

STRATEJİ



YAPI KREDİ BANKASI (YKBNK.IS)

04 Eylül 2002

Sektör:	Bankacılık	Halka Açıklık:	%42
Fiyat :	1,075 TL	ISE-100 :	9,470
Piyasa Değeri (PD):	\$ 496 milyon	US\$/TL :	1,629,451
Hisse Adedi :	752,345,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%39.0
Hedef Değer :	-----	Getiri* - YKBNK :	-%78.6

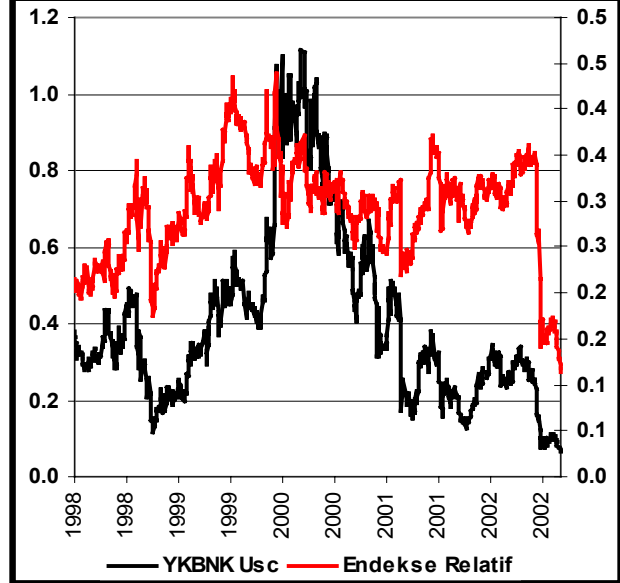
2002 ilk 6 ayı sonunda Yapı Kredi'nin bilanço büyüklüğü \$10,937 mn seviyesine ulaşırken, likit değerlerin ağırlığı yıl sonuna göre azaldı. Likit değerlerin kompozisyonuna bakıldığında bankalara plase edilen kaynak tutarının \$1,582 mn'dan \$629 mn'a, bankalararası piyasada dönen kaynak tutarının da \$258 mn'dan \$90 mn'a gerilediği görülmektedir. Bu iki kalemdeki toplam \$1,1 milyar civarındaki azalmaya karşılık menkul kıymet portföyü değişen ekonomik ortam doğrultusunda \$756 mn artmıştır. Yapı Kredi'nin kredi portföyünün çoğunluğu 3'lü denetim sonucunda takipteki alacaklar kategorisine ayrılırken, ayrılan karşılıkların seviyesi %36-37 civarında kalmıştır. Bu dönemde, bağlı menkul kıymetler altında kaydedilen u.v. kağıt portföyü ise \$608 mn'dan \$1,148 milyon'a yükselmiştir.

2002 ilk 6 ayında banka kaynaklarının %73 ile çok önemli bir bölümünü oluşturan mevduat tabanı \$8 milyar civarındaki seviyesini korurken, yurtdışından sağlanan krediler de \$968 mn ile devam etmektedir. Bu dönemde bankanın özkaynakları \$935 milyon seviyesindedir.

Bu dönemde, Yapı Kredi'nin net faiz geliri menkul kıymet ve kredilerden gelen faiz gelirlerindeki yükselişin mevduat faiz giderlerindeki artışın önüne geçmesi ile \$268 mn'a yükselmiştir. Bu dönemde, net faiz dışı giderlerdeki önemli yükseliş, bankanın vergi öncesi zararını ilk çeyrekteki \$53 mn seviyesinden \$332 mn'a yükselmiştir. Yapı Kredi'nin ücret ve komisyon gelirleri 4 büyük banka arasında \$112 mn ile en üst sıradadır. Sermaye piyasası ve kambiyo zararları sırası ile \$14 ve \$250 mn'a ulaşmıştır. Sonuç olarak vergi provizyonu ve net parasal pozisyonunun kısmen zararı azaltması ile net zarar \$64 mn olmuştur.

Yapı Kredi'nin piyasa değeri sorunlu kredileri ve Pamukbank'tan kaynaklanan belirsizlikler Haziran sonundan bu yana \$1 milyar'ın altında işlem görmektedir. Bizim görüşümüz bankanın aktif büyüklüğü, şube sayısı, marka tanınırlığı, perakende ve ticari bankacılıktaki atılım ve pazar payları göz önüne alındığında uzun vadede 4 büyük banka arasında iyi bir yeniden yapılanma ile yerini korumaya devam edeceğidir. Bu doğrultuda Yapı Kredi için uzun vadeli yatırım görüşümüz her ne kadar pozitif olsa da alım için belirsizliklerin kalkması gerektiğini düşünüyoruz.

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit değerler	2,748	3,128	-12.17%
krediler	2,081	1,874	11.06%
takipteki alacaklar brüt	2,202	2,349	-6.27%
ayrılan karşılık	808	714	13.16%
toplam aktifler	10,937	10,612	3.07%
iştirakler ve bağlı ort.	738	772	-4.44%
bağlı MK	1,148	608	88.72%
mevduat	8,017	8,086	-0.86%
alınan krediler	1,114	1,013	9.95%
özkaynaklar	935	1,054	-11.27%
net faiz geliri	268	186	43.95%
net faiz dışı gelir	(600)	(1,212)	-50.50%
net parasal poz. karı	117	263	-55.37%
net kar	(64)	(726)	-91.22%
US\$/TL ort.	1388377	1234537	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1446510	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S. Tüm hakları saklıdır.

Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.