

## BİLANÇO ANALİZİ

### YAPI VE KREDİ BANKASI (YKBNK)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Yapı ve Kredi Bankası, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %6,5 üzerinde olacak şekilde 1,12 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr yıllık bazda %32,5 artışa işaret ediyor.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve özkaynak kalemlerinde yıllık büyüme oranları sırasıyla %43, %27, %32 ve %39 gibi güçlü büyümelere işaret ediyor.
- Net faiz marjında çeyreksele ve yıllık bazda artışlar dikkat çekiyor.
- Ücret & komisyon gelirlerinde yıllık bazda %29 artış olması da ayrıca olumlu.
- Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın kârlılığı desteklediğini görüyoruz.

**Temel Analiz:** Yapı ve Kredi Bankası, 3Ç18'de 1,12 mlr TL ile 1,05 mlr TL düzeyindeki ortalama piyasa beklentilerinin %6,5 üzerinde net kâr açıkladı. Bankanın, aktif, kredi, mevduat ve özkaynak büyüme oranlarının güçlü olduğunu ve genel olarak şu ana kadar açıklanan GARA ve AKBNK sonuçlarına göre daha iyi bir performansla işaret ettiğini görüyoruz. Bankanın, net faiz marjında yaşanan artış, net ücret & komisyon gelirlerindeki artış ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değer artışları ile desteklenerek 2016'dan bu yana ilk kez net ticari gelir (sermaye piyasası işlemleri ve türev işlemler geliri) elde etmesi kârlılığın destekleyen önemli etkenler arasında öne çıkıyor. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,36x fiyat / defter değeri oranı ve 2,77x fiyat / kazanç oranı ile 0,43x F/DD ve 3,08x F/K olan altı büyük banka ortalamasının altında (görece ucuz) çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz.**

YKBNK Finansal Özet (milyon TL)	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Çeyreksele		Yıllık		Piyasa Beklentisi	
				Değ. (%)	Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)	3Ç18
Toplam Aktifler	272,366	338,353	390,170	15.3%	43.3%	252,820	297,810	17.8%	
Krediler	185,972	212,315	236,504	11.4%	27.2%	172,624	194,960	12.9%	
Mevduat	160,451	185,604	211,024	13.7%	31.5%	154,275	169,347	9.8%	
Özkaynaklar	28,973	37,801	40,302	6.6%	39.1%	26,119	30,098	15.2%	
Net Faiz Geliri	2,212	3,108	4,143	33.3%	87.3%	7,635	9,211	20.6%	
Net Faiz Marjı	3.64%	4.31%	5.15%			3.40%	3.49%		
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	757	993	977	-1.6%	29.1%	2,826	3,136	11.0%	
Net Faaliyet Kâr/Zarar	880	1,349	1,124	-16.7%	27.6%	3,168	3,899	23.1%	
<b>Net Dönem Kar / Zararı</b>	<b>841</b>	<b>1,227</b>	<b>1,115</b>	<b>-9.1%</b>	<b>32.5%</b>	<b>2,933</b>	<b>3,614</b>	<b>23.2%</b>	<b>1,047</b> 6.5%
Mevduat / Pasifler	58.9%	54.9%	54.1%			61.0%	56.9%		
Kredi / Aktifler	68.3%	62.7%	60.6%			68.3%	65.5%		
Kredi / Mevduat Rasyosu	115.9%	114.4%	112.1%			111.9%	115.1%		
Kredi Mevduat Faiz Farkı	3.36%	4.96%	5.14%			3.88%	3.59%		
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	11.7%	14.5%	11.4%			11.9%	12.9%		
Aktif Kârlılığı (ROA)	1.25%	1.54%	1.22%			1.24%	1.31%		
<b>HBK - Hisse Başına Kâr</b>	<b>0.76</b>	<b>1.03</b>	<b>0.70</b>			<b>0.67</b>	<b>0.83</b>		

\* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

**Teknik Analiz:** Son dokuz yılın en düşük fiyat seviyelerinde işlem gören YKBNK'de 1,58 – 1,59 taban seviye son üç ayda bir çok kez test edildi. Şimdilik bu bölge üzerinde tutunma çabası devam etse de momentumda henüz yükseliş yönünde pozisyonlanmayı destekleyecek bir güçlenme göremiyoruz. Bunun için, öncelikle 1,66 direnci aşılmalı. 1,66 üzerinde, 1,72'den geçen orta vadeli alçalan kanal direnci hedeflenebilir. 1,58 altında ise 1,45 – 1,50 destek bandı takip edilebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.