

BIST şirketleri için 2Ç19 bilanço sezonu bu hafta başlıyor

Borsa İstanbul'da işlem gören banka ve banka dışı şirketlerinin yılın ikinci çeyreğine ilişkin finansal sonuçları 23 Temmuz'da **TAV Havalimanları Holding**'in finansallarını açıklaması ile birlikte gelmeye başlayacak. Araştırma kapsamımızdaki bankalardan finansallarını ilk açıklayacak banka ise **Akbank** olacak (25 Temmuz). Banka ve banka dışı şirketler konsolide olmayan finansal sonuçlarını 9 Ağustos tarihine kadar, konsolide sonuçlarını ise 19 Ağustos tarihine kadar açıklayacaklar.

2Ç19'da çeyreklik bazda en yüksek kar düşüşünü İş Bankası'nda bekliyoruz

- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 2Ç19'da net kar toplamının bir önceki çeyreğe göre %19,8, yıllık bazda ise %33,3 gerilemesini bekliyoruz. Bankaların 2Ç19'da toplam kredi büyümesinin zayıf gerçekleştiğini düşünürken, mevduat hacminde ise sınırlı yükseliş öngörüyoruz. 2019 yılının ikinci çeyreğinde mevduat maliyetlerindeki artışın kredi-mevduat makasındaki iyileşmeyi sınırlayacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca, bankaların enflasyon tahminlerindeki aşağı yönlü revizyon ile birlikte TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde gerileme öngörmekle beraber, diğer menkul kıymetlerden elde edilen gelirlerin destekleyici olacağını tahmin ediyoruz. Böylece Araştırma kapsamımızdaki bankaların net faiz gelirlerinde çeyreklik bazda %9,4 oranında artış yaşanacağını tahmin ediyoruz. Diğer yandan, bankaların net ücret & komisyon gelirlerinin yatay seyretmesini ve swap maliyetlerindeki artışın da etkisiyle yükselen net ticari zararın çekirdek gelirleri olumsuz etkilemesini bekliyoruz. 2Ç19'da intikaller nedeniyle bankaların takipteki kredi oranlarında artışın devam etmesini beklerken, faaliyet giderlerindeki artışın karlılığa olumsuz etkide bulunacağını düşünüyoruz.
- 2Ç19'da bir önceki çeyreğe göre net faiz gelirlerinde yükseliş öngördüğümüz **Halk Bankası'nın** (Hedef Fiyat: 8,50 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: AL) çeyreklik bazda %7,5 yükseliş ile net karı en çok artan banka olmasını bekliyoruz. Aynı dönemde, çeyreklik bazda net faiz gelirlerindeki yükselişe karşın daha yüksek gerçekleşmesini öngördüğümüz faaliyet giderleri ve net ticari zarar nedeniyle **İş Bankası'nın** (Hedef Fiyat:7,43 TL, KVÖ: Endeks Üzeri Getiri, UVÖ: AL) %52,1 ile net karı en çok azalan banka olacağını tahmin ediyoruz. 2Ç19'da Halk Bankası'nın çeyreklik bazda net faiz gelirlerini (+%35,6) en çok artıran banka olmasını beklerken, faaliyet giderlerinde ise bir önceki çeyreğe göre en fazla artışın %16,3 ile **İş Bankası'nda** gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Banka dışı şirketlerde net karını en fazla artırmasını beklediğimiz şirketler Pegasus ve Arçelik

- Araştırma kapsamımızdaki banka dışı şirketlerin 2Ç19'da toplam ciro ve FAVÖK'te yıllık bazda sırasıyla %21 ve %12 artış beklerken, net karda ise %11 gerileme öngörüyoruz.
- 2Ç19'da yıllık bazda net karını en fazla artırmasını beklediğimiz şirketler arasında **Pegasus** (Hedef Fiyat: 52,70 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) ve **Arçelik** (Hedef Fiyat: 21,00 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) öne çıkarken, **Doğuş Otomotiv** (Hedef Fiyat: 5,00 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) ve **İş GYO'nun** (Hedef Fiyat: 1,06 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) ise geçen yılın aksine zarar açıklayarak olumsuz performans sergilemelerini bekliyoruz.

22 Temmuz 2019 Pazartesi

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik 2Ç19 Beklentilerimiz

Bankalar (mn TL)	Net Kar					Beklenen tarih	Yorum
	2Ç19T	2Ç18	1Ç19	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	1.220	1.602	1.413	-24%	-14%	25 Temmuz	Akbank'ın 2Ç19'da TL kredi-mevduat makasının yatay seyretmesini beklemekle beraber, swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz marjının bir önceki çeyreğe yakın seviyede gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bir önceki çeyreğe daha yüksek gerçekleşmesini beklediğimiz net ticari zararın bankanın çeyreksel bazda net karını bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.
ALBRK	22	98	27	-78%	-20%	29 Temmuz Haftası	Banka'nın 2Ç19'da net kar payı gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %3,6 düşüş tahmin ediyoruz. Banka'nın karşılık giderlerinde çeyreksel bazda %72,6 düşüş öngörüyoruz.
GARAN	1.646	1.907	1.722	-14%	-4%	30 Temmuz	Banka'nın 2Ç19'da TL kredi-mevduat makasındaki daralma ve TÜFEX gelirlerindeki hafif düşüş nedeniyle net faiz gelirlerinde çeyreksel bazda %0,8 gerileme tahmin ediyoruz. Ayrıca 1Ç19'a daha yüksek gerçekleşmesini beklediğimiz net ticari zararın 2Ç19 toplam çekirdek gelirlerini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Ancak bir önceki çeyreğe %56,0 oranında gerileyeceğini tahmin ettiğimiz karşılık giderlerinin net kardaki çeyreksel bazda düşüşü sınırlayacağını değerlendiriyoruz.
HALKB	328	1.113	305	-71%	8%	5-9 Ağustos Haftası	Banka'nın 2Ç19'da çeyreksel bazda %35,6 artmasını beklediğimiz net faiz gelirleri ve güçlü seyretmesini tahmin ettiğimiz komisyon gelirlerinin net kar için destekleyici olacağını düşünüyoruz. Ancak bankanın 2Ç'de takibe düşen bir kurumsal kredi için karşılıklarını arttırmasının karlılıktaki artışı sınırlayacağını ve Takipteki Krediler Oranı'na 50 bp artış getireceğini öngörüyoruz.
ISCTR	699	1.528	1.458	-54%	-52%	29 Temmuz Haftası	2Ç19'da bankanın net faiz gelirleri ve komisyon gelirlerinde çeyreksel bazda artış beklentimize rağmen, özellikle bir önceki çeyreğe artan net ticari zararın net karı olumsuz etkileyen faktörlerden olacağını düşünüyoruz. Ayrıca bankanın 2Ç'de faaliyet giderlerinde çeyreksel bazda %16,3'lük artışı net karı baskılayacağını tahmin ediyoruz. Bankanın iştiraklerden elde edilen gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %34,1 artışla 790 mn TL'ye ulaşacağını öngörüyoruz.
TSKB	187	166	185	13%	1%	2 Ağustos	TSKB'nin 2Ç'de kurdan arındırılmış kredi büyümesinin yatay seyretmesini bekliyoruz. Bankanın 2Ç19'da net faiz gelirlerinde bir miktar düşüş öngörmekle birlikte, bir önceki çeyreğe göre daha düşük öngördüğümüz karşılık giderlerinin net karı destekleyeceğini değerlendiriyoruz.
YKBNK	994	1.227	1.241	-19%	-20%	1 Ağustos	Banka'nın 2Ç19'da net faiz gelirlerinin çeyreksel bazda %13,8 artış göstermesi ile özel sermayeli bankalar arasında olumlu ayrışma göstermesini bekliyoruz. Ancak sektöre paralel olarak artan swap maliyetlerinin de etkisi ile net ticari zararın artması sonucu bankanın çekirdek gelirlerinde çeyreksel bazda %5,7 düşüş tahmin ediyoruz. Ayrıca bir önceki çeyreğe göre tahsilatların daha düşük gerçekleşmesi sebebiyle bankanın diğer faaliyet gelirlerinde çeyreksel bazda %24,8 gerileme öngörüyoruz.

22 Temmuz 2019 Pazartesi

Araştırma Kapsamımızdaki Banka Dışı Şirketlere Yönelik 2Ç19 Beklentilerimiz

Banka dışı (mn TL)*	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	2Ç19T	2Ç18	y/y %	2Ç19T	2Ç18	y/y %	2Ç19T	2Ç18	y/y %		
AKCNS	454	462	-2%	71	125	-43%	30	69	-57%	8 Ağustos haftası	İhracatın katkısı sürse de iç talebin seyri ve üretim maliyetlerindeki artışın, finansalları baskılamaya devam etmesini bekliyoruz.
ANACM	1.074	837	28%	241	188	28%	116	166	-30%	29 Temmuz haftası	Konsolide hacimde daralma beklentimize karşılık, ürün fiyat artışları ile satış gelirlerinde yükseliş, marjlar da ise yıllık bazda yatay seyir öngörüyoruz.
ARCLK	8.508	6.512	31%	890	548	62%	286	144	99%	29 Temmuz	Beyaz eşya segmentinde yurt içi pazardan daha iyi performans göstermeye devam etmesini beklerken, yurt dışı operasyonlarda organik büyüme ve kur kaynaklı destekleyici etkiyle güçlü ciro büyümesi öngörüyoruz. Ayrıca, bu çeyrekte itibaren Bangladeş'in finansallara konsolide edilmeye başlaması sınırlı da olsa sonuçlara olumlu katkıda bulunacak. Operasyonel kâr marjlarındaki iyileşmenin desteğiyle net kârda güçlü büyüme bekliyoruz.
ASELS	2.714	1.915	42%	576	419	37%	828	590	40%	6 Ağustos	Ciro ve operasyonel kârda öngördüğümüz güçlü büyümenin, operasyonel olmayan gelirlerle desteklenerek net kârda pozitif yansımaları bekliyoruz. Gelir tablosundaki güçlü sonuçlara rağmen, işletme sermayesi ihtiyacındaki artışın nakit akışında yarattığı baskının bu çeyrekte de devam edeceğini öngörüyoruz.
BIMAS	9.941	7.799	27%	770	442	74%	287	293	-2%	6 Ağustos	Benzer mağazalardaki (L-f-L) büyüme ve yeni mağazaların katkısıyla ciroda ve IFRS 16 etkisi dahil operasyonel kârlılıkta öngördüğümüz güçlü büyümenin, yüksek finansman giderleri nedeniyle aynı oranda net kârda yansımaya tahmin ediyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marj tahminimiz %5,2.
BIZIM	1.117	947	18%	66	32	109%	6	5	27%	6 Ağustos	Sigara satışlarındaki yavaşlamaya rağmen çift haneli ciro büyümesi beklerken, kârlı müşteri kanalları ve kategorileri lehine gelişen satışların operasyonel kârlılığa pozitif yansımaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marj tahminimiz %4,5.
BOLUC	98	154	-36%	19	50	-62%	2	32	-94%	8 Ağustos haftası	İç talebe olan bağımlılık nedeniyle talep daralmasından ve ürün fiyatlarının yeterli düzeltmeyi yapamaması kaynaklı, marjlarda ve kârlılıkdaki gerilemenin devamını bekliyoruz.
CIMSA	461	493	-6%	100	133	-25%	22	80	-73%	8 Ağustos haftası	Yurt içi satış hacminde beklediğimiz zayıflığın artan maliyetlerle birlikte marjlarda ve kârlılıkta gerilemenin devamına neden olmasını bekliyoruz.
DOAS	2.038	3.050	-33%	109	151	-28%	-73	56	a.d.	19 Ağustos	Ciro ve operasyonel kârda beklediğimiz daralmanın, net finansman giderleriyle birleşerek net zarara yol açacağını tahmin ediyoruz.
EKGYO	2.000	869	130%	372	296	26%	218	264	-17%		2Ç19'da yapılan geçici kabullerin (Tual Bahçekent, Koordinat Çayyolu, Tual Adalar, Nidapark Kayaşehir), Zeytinburnu Beşelsiz'deki arsa satışının şirketin toplam gelirlerini olumlu etkileyeceğini tahmin ediyoruz. Bunun sonucunda da 2Ç19'da FAVÖK ve net kârda ilk çeyreğe göre artış bekliyoruz.
EREGL	7.335	6.209	18%	1.427	2.136	-33%	1.113	1.513	-26%	5 Ağustos haftası	Ürün fiyatlarındaki baskı ve maliyet artışlarına bağlı olarak yıllık bazda kârlılık ve marjlarda daralmanın devamını öngörüyoruz.
FROTO	9.146	8.190	12%	778	761	2%	460	486	-5%	1 Ağustos	Hacim bazında yurt içindeki zayıf performansa ek olarak ihracat tarafındaki yavaşlamanın yaratacağı baskının, kur etkisiyle telafi edileceğini ancak yine de operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda daralmanın önüne geçemeyeceğini tahmin ediyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji
*IFRS-16 etkisi dahil

22 Temmuz 2019 Pazartesi

Banka dışı (mn TL)*	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	2Ç19T	2Ç18	y/y %	2Ç19T	2Ç18	y/y %	2Ç19T	2Ç18	y/y %		
ISGYO	160	689	-77%	47	95	-50%	-16	79	a.d.		İş GYO'nun 2Ç'de kira gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yakın gerçekleşmesini beklemekle birlikte, İstanbul 3. Etap projesinde teslimatların katkısı ile toplam satış gelirlerinde artış tahmin ediyoruz. Ancak yüksek seyretmesini beklediğimiz net finansman giderleri nedeniyle şirketin net zarar elde edeceğini öngörüyoruz.
KARDM	1.670	1.260	33%	247	460	-46%	51	204	-75%	5 Ağustos haftası	Satış hacminde yıllık bazda artış görmeyi, buna karşın ürün fiyatlarındaki gerilemenin etkileri ile marjlarda ve karlılıktaki zayıflığın sürmesini bekliyoruz.
KCHOL							1.236	1.418	-13%		Enerji segmentinde karlılığın iyileşmesi sonucunda Holding'in net karında çeyreksel bazda artış göstereceğini tahmin ediyoruz. Özellikle bir önceki çeyrekte net zarar açıklayan Tüpraş'ın 2Ç'de net karında artış öngörüyoruz.
MGROS	5.561	4.523	23%	499	241	107%	-73	-290	a.d.	6 Ağustos	Yüksek enflasyonun da etkisiyle mevcut mağazaların katkısıyla güçlü ciro büyümesi beklerken, IFRS 16 etkisinden arındırılmış operasyonel karlılıkta iyileşme öngörüyoruz. Ancak, kur farkı giderlerinin de etkisiyle operasyonel olmayan giderler nedeniyle net zarar kaydetmesini bekliyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı tahminimiz %5,5.
OTKAR	753	236	219%	192	-32	a.d.	164	-51	a.d.	3 Ağustos	Kâr marjı yüksek zirhli araç teslimatları ve otobüs ihracatının etkisiyle güçlü operasyonel performans ve net kâr bekliyoruz.
PGSUS	2.337	1.698	38%	557	330	69%	112	16	614%	9 Ağustos	Dış hat yolcu sayısındaki artışın, yolcu verimi ve yan gelirlere olumlu katkısıyla operasyonel performansta ve net kârda güçlü artış bekliyoruz.
SAHOL							842	1.155	-27%		Enerji tarafında karlılığın Holding'in konsolide net karını desteklemesini ancak perakende segmentinde negatif katkının devam edeceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca Holding'in konsolide net karının önemli bir kısmını oluşturan Akbank'ın 2Ç net karında çeyreksel bazda %13,6'lık düşüş beklentimiz bulunmaktadır.
SISE	4.644	3.696	26%	943	795	19%	440	691	-36%	29 Temmuz haftası	Bağlı ortaklıklarının cirodaki yükselişleriyle birlikte satış gelirlerinde artış beklesek de net karlılık tarafında yıllık bazda daralmanın devamını öngörüyoruz.
SODA	991	784	26%	242	206	17%	288	418	-31%	29 Temmuz haftası	Satış hacimlerinde daralma, fiyatlarda ise dolar bazında yatay bir seyir öngörümüzle, ciroda yükseliş bekliyoruz. Cam Elyaf tarafındaki katkının operasyonel marjları desteklemesini bekliyoruz.
TAVHL	170	301	-43%	95	157	-40%	23	86	-74%	23 Temmuz	Atatürk Havalimanı'nın finansallarda yer almaması nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre hem operasyonel hem de net kâr seviyesinde Avro bazında daralma bekliyoruz.
THYAO	18.356	13.843	33%	2.864	2.310	24%	452	441	3%	8-9 Ağustos	Yeni merkez üssü İstanbul Havalimanı'na taşınmanın gerçekleştiği 2Ç19'da birim maliyetlerdeki artışın operasyonel kâr marjlarında yaratmasını beklediğimiz baskıya ek olarak kur farkı giderlerinin de net kârı olumsuz yönde etkileyeceğini tahmin ediyoruz.
TOASO	5.169	5.050	2%	651	646	1%	388	368	6%	31 Temmuz	Cironun geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmesini beklerken, amortisman modelindeki değişikliğin de etkisiyle operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda sınırlı daralma öngörüyoruz.
TRGYO	223	654	-66%	144	237	-39%	-71	-218	a.d.	31 Tem. - 01 Ağu.	Zayıf gerçekleşmesini beklediğimiz konut teslimatları nedeniyle şirketin toplam satış gelirlerinde yıllık bazda gerileme bekliyoruz. Yüksek seyretmesini öngördüğümüz net finansal giderlerin net karı baskılamaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.
TRKCM	1.801	1.324	36%	321	294	9%	153	298	-49%	29 Temmuz haftası	Yurt içindeki zayıf hacme karşılık, fiyatlama ve ihracat tarafındaki artışın devamı ile birlikte gelirlerde yükseliş bekliyoruz. Karlılık tarafında ise yıllık bazda daralmanın devamını öngörüyoruz.
VESTL	4.510	3.888	16%	656	585	12%	141	129	9%	5 Ağustos haftası	Yurt içindeki zayıf performansın güçlü ihracat gelirleriyle telafi edilmesini beklerken, geçen yılın aynı dönemine göre operasyonel kâr marjlarında daralma öngörüyoruz. Operasyonel olmayan kalemler kaynaklı giderlere rağmen, net kârda sınırlı da olsa artış bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

2Ç19 Kar Beklentileri

22 Temmuz 2019 Pazartesi

*TFRS-16 etkisi dahil. TAV Havalimanları Holding için Avro bazlı veriler kullanılmıştır.

AKBNK - Akbank

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	195.090	196.828	-1%	196.176	-1%
Mevduat	208.417	206.505	1%	198.446	5%
Takipteki Kredi Oranı	5,2%	4,5%	0,6yp	2,7%	2,4yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	21	-54		52	
Net Faiz Gelirleri	3.699	3.373	10%	3.640	2%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.147	1.126	2%	852	35%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.601	1.598	0%	1.314	22%
Net Dönem Kar/Zararı	1.220,2	1.412,5	-14%	1.602,4	-24%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ALBRK - Albaraka Türk Katılım Bankası

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	28.604	27.778	3%	27.689	3%
Toplanan Fonlar	33.003	30.628	8%	27.711	19%
Takipteki Kredi Oranı	7,4%	7,5%	-0,1yp	4,3%	3yp
Δ Net Kar Payı Marjı (bp)	-14	37		-17	
Net Kar Payı Gelirleri	189	196	-4%	249	-24%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	77	70	10%	45	70%
Toplam Faaliyet Giderleri	274	270	1%	242	13%
Net Dönem Kar/Zararı	21,8	27,1	-20%	98,5	-78%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

GARAN - Garanti Bankası

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	239.240	247.180	-3%	228.389	5%
Mevduat	231.172	236.155	-2%	206.059	12%
Takipteki Kredi Oranı	5,5%	5,2%	0,3yp	3,1%	2,4yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-12	-181		23	
Net Faiz Gelirleri	4.459	4.495	-1%	4.118	8%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.415	1.431	-1%	1.134	25%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.133	2.069	3%	1.778	20%
Net Dönem Kar/Zararı	1.645,9	1.722,0	-4%	1.907,3	-14%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

HALKB - Halk Bankası

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	282.904	281.982	0%	236.903	19%
Mevduat	264.717	269.655	-2%	221.319	20%
Takipteki Kredi Oranı	3,8%	3,3%	0,5yp	2,7%	1,1yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	55	-28		6	
Net Faiz Gelirleri	2.343	1.728	36%	2.155	9%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	673	616	9%	501	34%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.486	1.527	-3%	1.345	11%
Net Dönem Kar/Zararı	328,1	305,2	8%	1.112,5	-71%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ISCTR - İş Bankası

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	271.757	270.898	0%	259.531	5%
Mevduat	259.414	253.758	2%	219.100	18%
Takipteki Kredi Oranı	5,7%	5,1%	0,6yp	2,7%	2,9yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	32	39		34	
Net Faiz Gelirleri	4.664	4.293	9%	4.251	10%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.342	1.246	8%	1.066	26%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.664	2.291	16%	2.183	22%
Net Dönem Kar/Zararı	698,6	1.458,0	-52%	1.528,2	-54%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

TSKB - T.S.K.B.

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	29.953	29.482	2%	26.830	12%
Takipteki Kredi Oranı	2,2%	2,1%	0,1yp	1,9%	0,3yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-66	-60		23	
Net Faiz Gelirleri	466	511	-9%	363	28%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	4	8	-54%	4	-8%
Toplam Faaliyet Giderleri	51	50	2%	41	23%
Net Dönem Kar/Zararı	187,3	185,2	1%	165,7	13%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

YKBNK - Yapı Kredi Bankası

(mn TL)	2Ç19T	1Ç19	ç/ç %	2Ç18	y/y %
Krediler	238.058	235.712	1%	212.315	12%
Mevduat	217.195	213.212	2%	185.604	17%
Takipteki Kredi Oranı	5,8%	5,5%	0,3yp	3,9%	2yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	40	-51		20	
Net Faiz Gelirleri	3.821	3.356	14%	3.108	23%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.256	1.283	-2%	993	26%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.722	1.615	7%	1.470	17%
Net Dönem Kar/Zararı	994,2	1.241,4	-20%	1.227,2	-19%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.