

2016 3Ç BDDK Solo Mali Tablo Analizi

AL

Gerçekleşen ve Tahminler

İlave genel karşılıklar nedeniyle net kar beklentilerden düşük kaldı. Halkbank, yılın üçüncü çeyreğinde 630 milyon TL solo net kar açıkladı. Net kar ortalama piyasa beklentisi olan 693 milyon TL'nin %9 aşağısında gerçekleşti. Bizim beklentimiz 945 milyon TL idi. Bankanın özsermaye karlılığı bu çeyrekte %12 olarak gerçekleşti. Halkbank, gelecek yıl genel karşılık oranlarında gerçekleşecek artış öncesinde bu çeyrek 445 milyon TL bir kereye mahsus ilave karşılık ayırdı. Böylece karşılıklar yönetmeliğindeki değişim nedeniyle ortaya çıkacak ilave karşılıkların neredeyse tamamı bu yıl ayrılmış oldu. Bankanın net faiz marjı tahminimizden daha güçlü olurken diğer giderler ücret ve komisyon iadelerindeki yavaşlama ile tahminden düşük kalarak daha güçlü bir faaliyet görünümüne işaret etti.

Üçüncü Çeyrekte Öne Çıkanlar

Güçlü kredi büyümesi devam etti. Tüm kredi segmentlerinin desteğiyle müşteri kredileri yılın üçüncü çeyreğinde %4 büyüdü. Temel kredi mevduat spredlerindeki iyileşme ve TÜFEX desteğiyle bankanın net faiz marjı 58 baz puan iyileşerek %4,3 oldu. Banka yönetimi son çeyrekte TL cinsi kredi getirilerinde düşüş ve TÜFEX katkısındaki azalmayla birlikte net faiz marjının %4,0-4,1 düzeyine gerileyeceğini düşünüyor. Banka 2017 yılında net faiz marjının yatay görünüm sergilemesini bekliyor.

Takipteki alacak oluşumu hızlandı. Bu çeyrekte TGA oluşumu %16 artarken tahsilatlar da mevsimsel olarak zayıflayınca net TGA oluşumu 84 baz puan olarak gerçekleşirken bankanın TGA oranı da %3,1'e yükseldi. KOBİ kredileri ve kredi kartları TGA oluşumunun temel nedenleri olarak sıralanabilir. Yakın izlemedeki kredilerde %16 artış görüldü ve toplam kredilerin %3,3'üne yükseldi. Banka yönetimi bu alandan ilave TGA oluşumu beklemiyor. Yıldızlar SSS Holding konusunda Osmangazi elektrik Dağıtım'ın potansiyel satışı ve bir yatırım kuruluşunca holdinge ait bir iştirakin yeniden sermayelendirilmesi gibi gelişmeler ışığında bir tahsilatın söz konusu olabileceği belirtildi.

Ücret ve komisyon gelirlerinde büyüme başladı. Güçlü kredi büyümesi ve alternatif kanallar sayesinde net ücret ve komisyon gelirleri bu çeyrekte önceki döneme göre %6 büyürken yılın ilk dokuz ayındaki büyüme %8 olarak gerçekleşti. Yine de bu değer yönetiminin tüm yıl için hedeflediği %17 büyümenin gerisinde kalıyor.

Diğer giderler kontrol altında. Faaliyet giderlerinin yıllık artış hızı Eylül itibarıyla %8'e geriledi. Ücret ve komisyon iadelerindeki yavaşlama ile planlanandan daha düşük sayıda şube açılışı bu gelişmede etkili oldu. Banka yönetiminin diğer giderlerde tüm yıl için %15 artış bütçelediğini hatırlatalım. Bu alanda bütçe hedeflerinden daha iyi bir performans söz konusu.

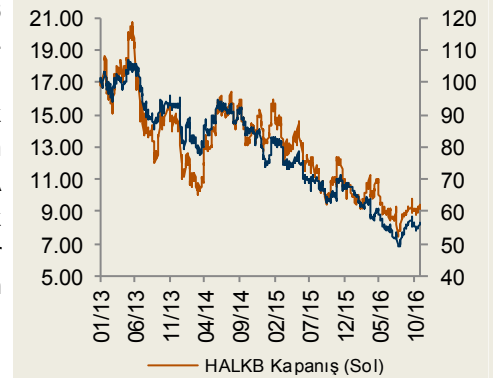
Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

Piyasanın sınırlı olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Bankanın Eylül itibarıyla özsermaye karlılığı %15 oldu. Genel karşılıklar hariç tutulduğunda bu oran %16,5'e yükseliyor. Banka yönetimi ise tüm yıl için bütçelenen %13 hedefini korudu. Bizce güçlü marjlar ve maliyet kontrolü ile beklentilerden iyi görünen faaliyet performansına yatırımcıların tepkisi olumlu olabilir.

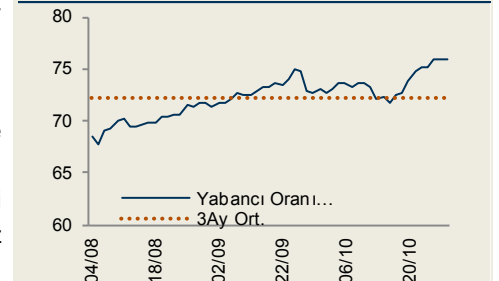
Yükselme Potansiyeli* 25%

Kodu	HALKB		
Fiyat Bilgileri	TL	USD	
Kapanış 31 10 2016	9.40	3.02	
12 Aylık Hedef Fiyat TL	11.71	3.60	
12 Aylık Önceki Hedef Fiyat TL	11.71	3.60	
Piyasa Değeri (mn)	11,750	3,781	
Halka Açık PD (mn)	5,728	1,843	
Ortalama İşlem Hacmi (3Ay)	249.3	82.9	
Hisse sayısı (mn)		1,250	
Takas Saklama Oranı (%)		48.75	
Çarpanlar	2016T	2017T	2018T
F/K	4.0	3.6	3.1
PD/DD	0.5	0.5	0.4
PD/Mevduat	0.1	0.1	0.1
Fiyat Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	12 Ay
TL	3	20	-13
ABD \$	0	16	-18
BIST-100 Relatif	0	14	-12

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



Yabancı Oranı (%)



Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

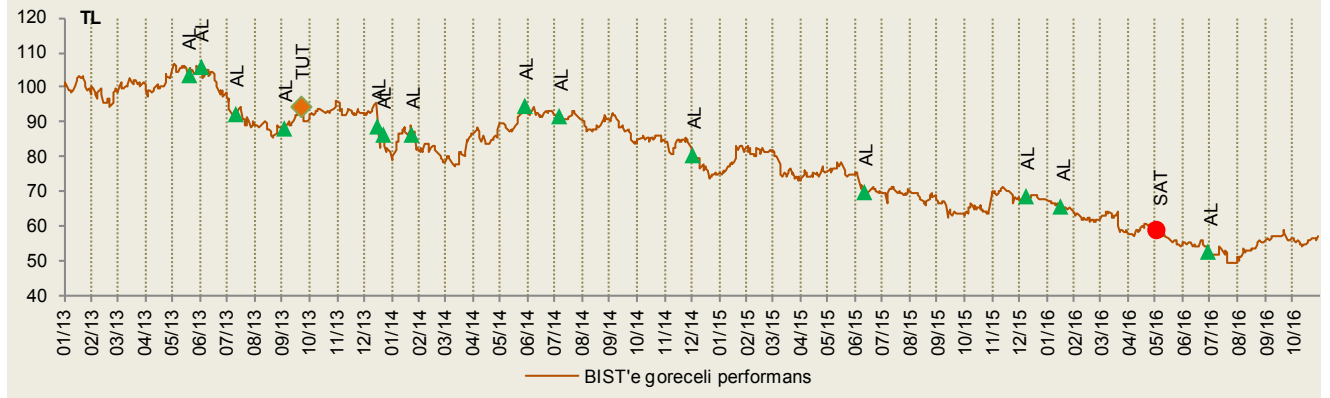
Kutlug Doganay

kdoganay@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 08

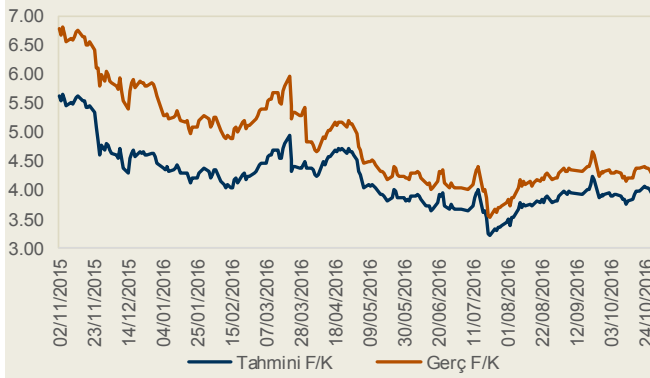
Halkbank

Fiyat / Öneriler



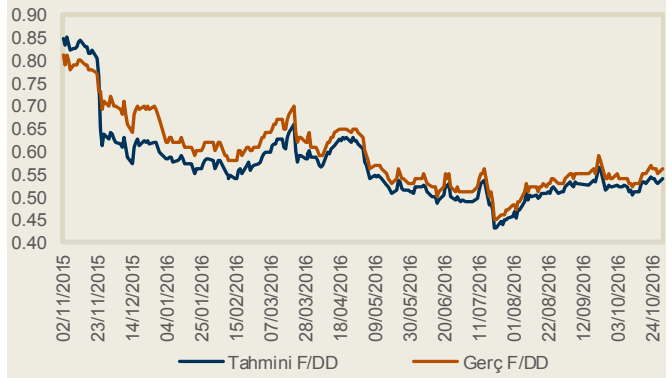
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



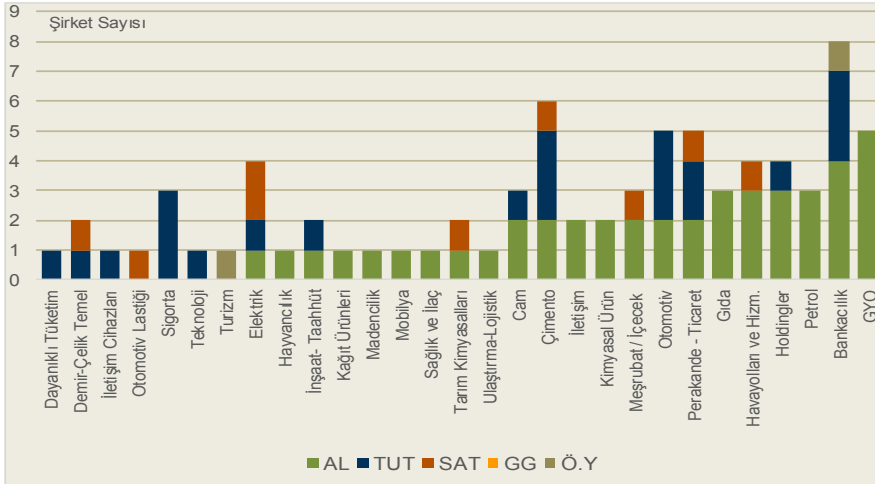
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/DD & Gerçekleşen F/DD

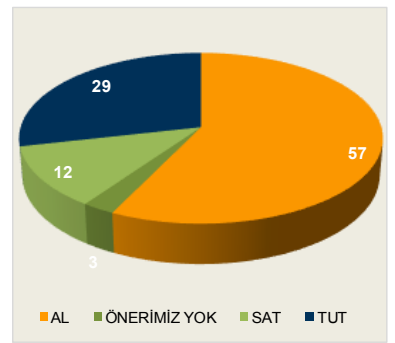


Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Sektörel Öneriler



Takip Listesi Öneri Dağılımı (%)



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.