

2017 2. Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL 151 mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken bizim tahminimiz olan TL 156mn'un hafif altında oluştu. Bankanın öz kaynak karlılığı birinci çeyreğe göre 50 baz puan artışla %19.5 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 200 baz puan artış gösterdi. Bankanın net faiz gelirleri kredi büyümesi ve TÜFE'ye endeksli kâğıt getirilerindeki güçlü seyirle %8 büyüyerek karlılığı etkileyen en önemli faktör oldu. Bunun yanında dönem içinde takibe dönüşen kredi bulunmaması karşılık yükünü rahatlatırken bankanın maliyet etkinliği de öz kaynak karlılığını destekledi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Kredi spredleri güçlü durumda. Banka döviz bazında düzeltilmiş olarak çeyrekde %5.5 büyüdü. Birinci çeyreğin sonunda alınan US\$ 300mn luk sermaye benzeri kredinin olumlu etkisiyle hem döviz hemde TL kredilerde güçlü büyüme sağlandı. Bankanın ikinci çeyrekte KGF şemsiyesi altında kredi kullandırmaya başlaması da kredi çeşitliliği anlamında olumlu bir gelişme. TL kredilerde artış gösteren spredler ortalama kredi spredlerini desteklemeye devam ediyor. Banka ikinci yarıda gerek TL gerekse döviz fonlama tarafında bir artış beklemiyor.

Aktif kalitesi çok üst düzeyde. Çeyrek içinde takipe atılan hiç bir kredinin olmaması ve grup II kredilerinden TL10mn lk bir miktarın standard kredi olarak sınıflandırılması bankanın aktif kalite gücünü ortaya koymakta. Provizyon giderlerinin tümü kredi büyümesine bağlı genel karşılıklar ve iştirak değer düşük karşılıkları.

Bankanın sermaye yeterlilik rasyoları güçlü durumda. Kredi büyümesine bağlı olarak çekirdek sermaye rasyosu birinci çeyreğe göre biraz gerilerken, ana sermaye rasyosu 30 baz puan artış gösterdi. Geçen yılın sonuna göre bankanın sermaye rasyosu 230 baz puan yukarıda bulunuyor.

Faaliyet giderlerinde yıllık artış yavaşlamaya başladı. Birinci çeyrekteki bir defalık etki nedeniyle kuvvetli artış gösteren yıllık maliyet ikinci çeyrekte beklenildiği gibi yavaşlamaya başladı. Bankanın son derece etkin maliyet yapısı sürdürülüyor.

Değerleme üzerindeki etki ve Görünüm

Sonuçlar beklentiler yakın olduğu için tepkinin nötr kalmasını bekliyoruz. Banka yönetiminin bu sene beklentisi olan %17-18 aralığında olan öz kaynak karlılığının kolayca yapılacağını öngörmekteyiz. Bu anlamda ikinci çeyrek sonuçları da bu beklentilere paralel olarak gerçekleşti.

AL

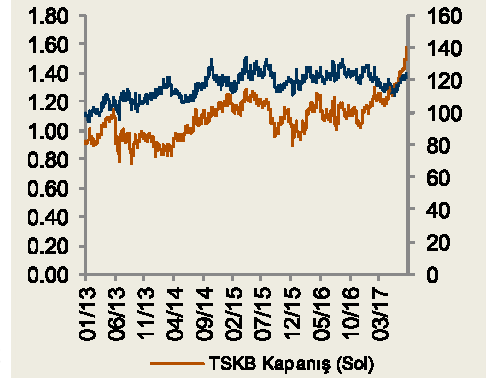
Yükselme Potansiyeli*

6%

Kodu	TSKB		
Fiyat Bilgileri	TL	USD	
Kapanış 27 07 2017	1.57	0.44	
12 Aylık Hedef Fiyat TL	1.67	0.42	
12 Aylık Önceki Hedef Fiyat TL	1.43	0.36	
Piyasa Değeri (mn)	3,768	1,067	
Halka Açık PD (mn)	1,468	416	
Ortalama İşlem Hacmi (3Ay)	9.1	2.6	
Hisse sayısı (mn)		2,400	
Takas Saklama Oranı (%)		38.96	
Çarpanlar	2016G	2017T	2018T
F/K	7.9	7.0	5.6
PD/DD	1.3	1.1	0.9
PD/Mevduat	 #N/A		

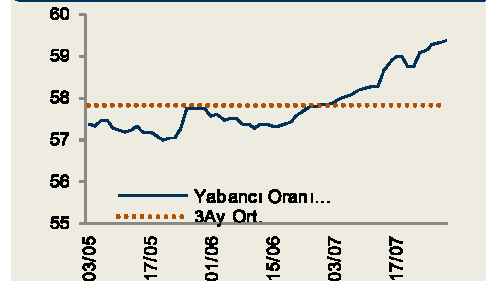
Fiyat Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	12 Ay
TL	12	21	50
ABD \$	12	21	29
BIST-100 Relatif	3	5	4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (TL) 1.02 1.57

Yabancı Oranı (%)



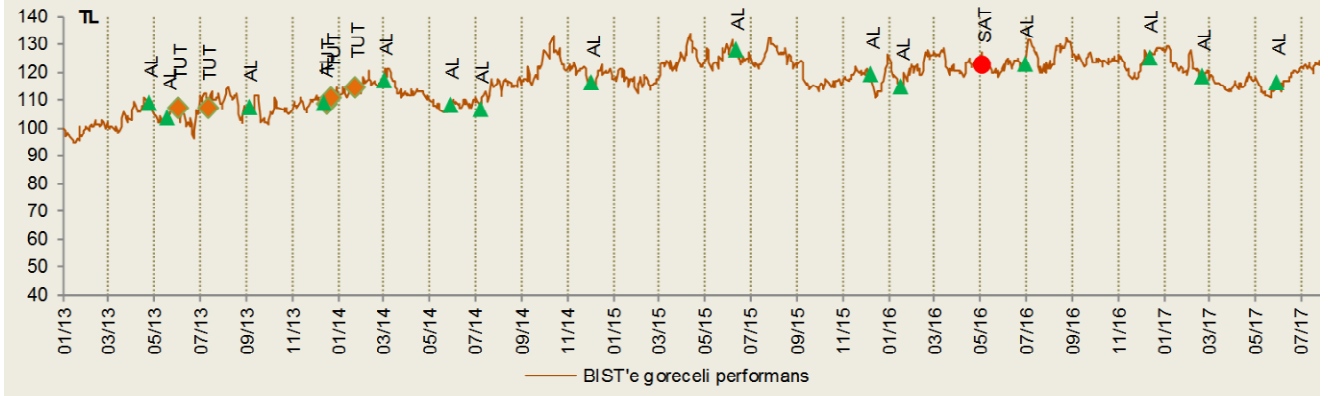
Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

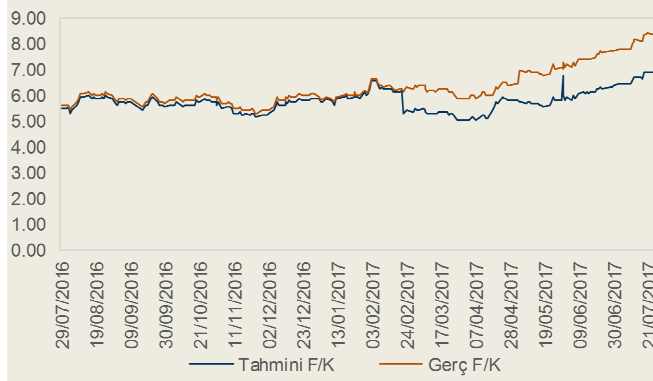
Halkbank

Fiyat / Öneriler



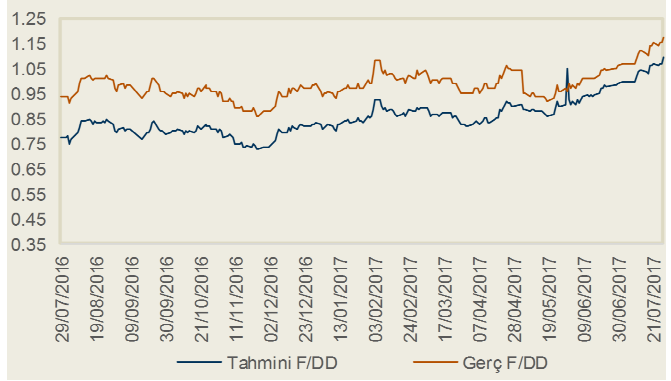
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



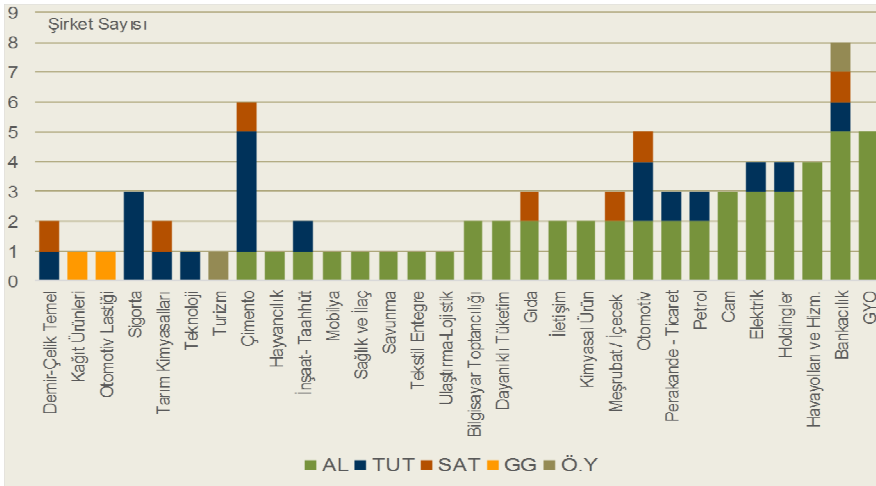
Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

Tahmini F/DD & Gerçekleşen F/DD

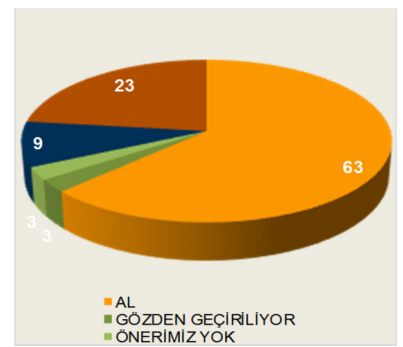


Kaynak : BIST/İs Yatırım tahminleri

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.