

Halkbank (EP)

14.05.2019 08:51

1Ç19 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

Marjlar baskı altında kalmaya devam ediyor

Halkbank 1Ç19'da 305mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 385mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 393mn TL'nin altında gerçekleşti (çeyrek bazda %4 yıllık bazda %61 daralma, %4.3 özkaynak karlılığı). Beklentimizden daha düşük gelen kar rakamının en önemli nedenleri, yüksek karşılık giderleri, artan ticari işlemler zararlarıdır. Beklentimizden daha yüksek gelen 190mn TL ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir.

1Ç19'da öne çıkan noktalar

Bilanço. TL krediler çeyrek bazda %23 büyürken, YP krediler ise dolar bazında %6 daraldı. Mevduat ise aynı dönemde TL'de %4 daralırken, YP tarafta ise %18 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı %103 seviyesinde yatay kaldı.

Gelirler. Net faiz marjı 0.3 puan daraldı ve %2.1 oldu. Kredi mevduat makası aynı dönemde 2.1 puan ile artarken, menkul kıymet getirilerinin 5.1 puan daralarak net faiz marjını baskıladı. Komisyon gelirleri düşük bazdan dolayı 1Ç19'da yıllık bazda %52 büyüdü.

Faaliyet giderleri yıllık bazda %27 arttı ve yıllık enflasyonunda oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylece gider/gelir oranı 1Ç19'da yılbaşına göre 12.2puan artarak %63 oldu.

Aktif Kalitesi. Takipteki krediler oranı girişlere rağmen kredi büyümesinden dolayı %3.1'de yatay kaldı. Diğer taraftan, yakın izlemedeki kredilerin oranı çeyreklik bazda 0.2puan arttı ve 1Ç19'da %6.6 oldu. Çeyreklik bazda net risk maliyeti ise 59 baz puan arttı ve 1Ç19'da 140baz puan oldu.

Sermaye yeterlilik. Bankanın SYR'si çeyreklik bazda 0.8 puan azaldı ve %13 oldu. Yeni ihraç edilen 900mn EUR'luk tahvillerin çekirdek sermaye oranına pozitif katkısı ise 1.9 puan seviyesinde.

Sonuçların hisse etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Beklentilerin altında gelen sonuçların piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Halkbank için "Endekse Paralel" tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 6.90TL.

1Ç19	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	305	393	385

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
5.11 TL	6.90TL	35%
Piyasa Değeri		
6,388mn TL		1,050mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	HALKB.TI / HALKB.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	-8%	-18%	-18%
12 Ay Aralığı (TL):	5.11 / 8.15		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	56.9		
YBB TL Getiri:	-27%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	1,250		
Halka Açıklık Oranı (%):	49		

Finansal Göstergeler	2017	2018	2019T	2020T
Net Kar (TL mn)	3,725	2,522	2,366	3,695
Toplam Varlıklar(TL mn)	305,351	378,422	425,842	473,416
Sermaye (TL mn)	25,377	29,021	31,637	34,962
Kredi/Mevduat	105%	101%	97%	97%
Net faiz marjı	3.2%	2.7%	2.4%	2.7%
Gider/Gelir	42%	48%	47%	46%
F/K (x)	1.7	2.5	2.7	1.7
F/DD (x)	0.3	0.2	0.2	0.2
Özkaynak Karlılığı	15.8%	9.2%	8.6%	11.1%
Varlık Karlılığı	1.4%	0.7%	0.7%	0.8%
Hisse başı kar (TL)	2.98	2.02	1.89	2.96

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç18	4Ç18	1Ç19	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	1,969	1,953	1,728	-12%	-12%
Komisyon Gelirleri	406	563	616	9%	52%
Ticari Kar/Zarar	30	189	-431	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	0	0	377	231258%	443564%
Diğer Gelirler	248	172	432	151%	74%
Toplam Gelirler	2,654	2,877	2,722	-5%	3%
Faaliyet Giderleri	1,198	1,609	1,527	-5%	27%
Karşılık Öncesi Kar	1,455	1,268	1,195	-6%	-18%
Karşılıklar	463	1,176	1,079	-8%	133%
Vergi Öncesi Kar	992	92	116	26%	-88%
Vergi	202	-225	-190	a.d.	a.d.
Net Kar	790	317	305	-4%	-61%

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
