

## Halkbank (EP)

04.08.2017

### 2Ç17 Finansal Sonuçlar - Nötr

#### Güçlü kredi büyümesi ve daralan marjlar

Halkbank beklentilere paralel 1,009mn TL net kar elde etti. Bizim net kar beklentimiz 1,028mn TL iken, konsensüs beklentisi 990mn TL idi.

Halkbank'ın karı çeyreklik bazda %17 daralırken, yıllık bazda ise %14 artmıştır. Özkaynak karlılığı yılın ilk yarısında %19.7 oldu. (2016: %12.4)

Karşılık giderleri azalan NPL girişleri ile beklentimizden düşük gelirken, marj daralması ise artan TL fonlama maliyeti ile birlikte beklentimizin üzerinde gerçekleşti.

#### Komisyon gelirleri güçlü, NPL girişlerinde hızlı yavaşlama

Halkbank'ın net faiz marjı çeyreklik bazda 82 baz puan daraldı ve %3.3 oldu. TÜFE'ye endeksli kağıtlar marjı baskılıken, TL kredi makası ise çeyreklik bazda 105 baz puan ile benzerlerine göre çok daha fazla daraldı. %7.1'lik kredi büyümesi ticari tarafta gerçekleşirken, TL mevduat büyümenin motoru oldu.

Takip girişleri çeyreklik bazda %41 azaldı, takibe dönüşüm oranı 67 baz puan azalarak 38 baz puan oldu. NPL oranı ise %3.1'de sabit kaldı. Risk maliyeti çeyreklik bazda 41baz puan daraldı ve 2Ç'de 49baz puan olarak gerçekleşti.

Faaliyet giderleri çalışan sayısındaki %4.8 büyüme neticesinde yıllık bazda yılın ilk yarısında %13 ile %10 olan bütçenin üzerinde büyüdü. Komisyon gelirleri yıllık %70 ile oldukça güçlü arttı, yönetim artık çeyreklik komisyon gelirlerinin 400-450mn TL arasında normalize olmasını bekliyor.

#### Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

Komisyon gelirleri ve aktif kalitesi oldukça güçlü ancak TL fonlama maliyetindeki artışlar benzerlerinin oldukça üzerinde olması olumsuz, bunda güçlü büyümenin de etkisi var.

2017 ve 2018 net kar beklentimizi %4 ve %2 yukarı çekerken "Endekse Paralel" beklentimizi muhafaza ediyoruz. Halkbank için yeni hedef fiyatımız 15.50TL'dir.

2Ç17	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,009	990	1,028

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
14.58 TL	15.50TL	6%

Piyasa Değeri	
18,225mn TL	5,164mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	HALKB.TI / HALKB.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	5%	13%	29%
12 Ay Aralığı (TL):	7.74 / 15.09		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	58.5		
YBB TL Getiri:	59%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	1,250		
Halka Açıklık Oranı (%):	49		

Finansal Göstergeler	2015	2016	2017T	2018T
Net Kar (TL mn)	2,315	2,558	3,434	3,807
Toplam Varlıklar(TL mn)	187,729	231,441	258,819	289,442
Sermaye (TL mn)	19,424	21,317	24,408	27,644
Kredi/Mevduat	104%	105%	108%	110%
Net faiz marjı	3.7%	3.8%	3.6%	3.9%
Gider/Gelir	46%	41%	40%	39%
F/K (x)	7.9	7.1	5.3	4.8
F/DD (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
Özkaynak Karlılığı	13.0%	12.4%	15.0%	14.6%
Varlık Karlılığı	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%
Hisse başı kar (TL)	1.85	2.05	2.75	3.05

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç16	1Ç17	2Ç17	Dğs. Çyr.	Dğs. Yıllık.	1Y16	1Y17	Dğs. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	1,572	2,282	1,928	-16%	23%	3,098	4,210	36%
Komisyon Gelirleri	324	537	509	-5%	57%	616	1,046	70%
Ticari Kar/Zarar	16	70	33	-53%	102%	37	103	177%
Temettü Gelirleri	196	0	22	42425%	-89%	196	22	-89%
Diğer Gelirler	171	149	145	-3%	-15%	403	294	-27%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>2,279</b>	<b>3,038</b>	<b>2,637</b>	<b>-13%</b>	<b>16%</b>	<b>4,350</b>	<b>5,675</b>	<b>30%</b>
Faaliyet Giderleri	931	1,021	1,113	9%	20%	1,893	2,134	13%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>1,348</b>	<b>2,017</b>	<b>1,524</b>	<b>-24%</b>	<b>13%</b>	<b>2,458</b>	<b>3,541</b>	<b>44%</b>
Karşılıklar	269	471	260	-45%	-3%	540	730	35%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>1,080</b>	<b>1,546</b>	<b>1,265</b>	<b>-18%</b>	<b>17%</b>	<b>1,918</b>	<b>2,811</b>	<b>47%</b>
Vergi	194	327	256	-22%	32%	352	583	66%
<b>Net Kar</b>	<b>886</b>	<b>1,219</b>	<b>1,009</b>	<b>-17%</b>	<b>14%</b>	<b>1,566</b>	<b>2,228</b>	<b>42%</b>

Recep Demir

+90 (212) 384 1132

[rdemir@garanti.com.tr](mailto: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](mailto: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.

---