

Halkbank (EP)

14.02.2017

4Ç16 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

Karşılık giderleri net karı baskıladı

Halkbank 4Ç16'da beklentilerin oldukça altında 363mn TL net kar elde etti. Bizim net kar beklentimiz 671mn TL iken, konsensüs beklentisi 627mn TL idi.

Halkbank'ın 2016 itibariyle net karı 2,558mn TL oldu. Bu rakam yıllık bazda %10 artışa denk geliyor. Özkaynak karlılığı %12.4 oldu. (2015: %13.0)

Banka ek takipteki kredi girişi ve UFRS9'a hazırlık kapsamında ek genel ve kredi karşılıkları ayırmıştır, bu durum net karın beklentilerin altında kalmasındaki en önemli etkindir.

Marj performansı beklentilere paralel ama karşılık giderleri hızlı yükseldi

Azalan TÜFEX gelirlerine rağmen kredi mevduat makasında iyileşme nedeniyle, Banka'nın net faiz marjı sadece 7baz puan daralarak %3.9 oldu. Kredi büyümesi daha çok ticari tarafta gerçekleşti.

Takipteki kredi artışı çeyrek bazda %77 arttı ve böylece takibe dönüşüm oranı 53 baz puan artarak 136 baz puan oldu. Banka yönetimi girişler için belli bir sektör yada sebep belirtmedi. Özel risk maliyeti aynı dönemde 81 baz puan artarak 141 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Böylece bankanın NPL oranı 5 baz puan artarak %3.2 seviyesinde gerçekleşti. Banka ayrıca UFRS9'a hazırlık kapsamında 375mn TL ek genel karşılık ayırdı.

Bankanın sermaye yeterlilik oranı 44baz puan azaldı ve %13.1 seviyesinde gerçekleşti. Her %10'luk TL'de değer kaybının SYR'yi 50 baz puan negatif etkilediği belirtildi.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyor

Beklentilerin üzerindeki karşılık yükümlülüğü ve artan NPL girişleri nedeniyle finansalların hisse etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

Halkbank hisseleri için "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımız 9.90TL'dir.

4Ç16	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	363	627	671

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
11.72 TL	9.90TL	-16%
Piyasa Değeri		
14,650mn TL		3,987mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	HALKB.TI / HALKB.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	9%	9%	3%
12 Ay Aralığı (TL):	7.49 / 12.1		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	76.1		
YBB TL Getiri:	25%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	1,250		
Halka Açıklık Oranı (%):	49		

Finansal Göstergeler	2015	2016	2017T	2018T
Net Kar (TL mn)	2,315	2,558	2,802	2,985
Toplam Varlıklar(TL mn)	187,729	231,441	250,046	278,414
Sermaye (TL mn)	19,424	21,317	23,772	26,378
Kredi/Mevduat	104%	105%	108%	110%
Net faiz marjı	3.7%	3.8%	3.7%	3.8%
Gider/Gelir	46%	41%	42%	43%
F/K (x)	6.3	5.7	5.2	4.9
F/DD (x)	0.8	0.7	0.6	0.6
Özkaynak Karlılığı	13.0%	12.4%	12.4%	11.9%
Varlık Karlılığı	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%
Hisse başı kar (TL)	1.85	2.05	2.24	2.39

Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç15	3Ç16	4Ç16	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	2015	2016	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	1,481	1,881	1,978	5%	34%	5,663	6,957	23%
Komisyona Gelirleri	308	344	415	20%	35%	1,194	1,375	15%
Ticari Kar/Zarar	-91	61	51	-17%	a.d.	-262	150	a.d.
Temettü Gelirleri	0	71	0	-100%	a.d.	189	267	42%
Diğer Gelirler	93	67	103	53%	11%	862	573	-34%
Toplam Gelirler	1,791	2,425	2,547	5%	42%	7,646	9,322	22%
Faaliyet Giderleri	904	909	1,063	17%	18%	3,489	3,864	11%
Karşılık Öncesi Kar	887	1,517	1,484	-2%	67%	4,158	5,458	31%
Karşılıklar	88	631	936	48%	962%	1,302	2,106	62%
Vergi Öncesi Kar	799	886	548	-38%	-31%	2,856	3,352	17%
Vergi	151	256	185	-28%	23%	540	793	47%
Net Kar	648	630	363	-42%	-44%	2,315	2,558	10%

Recep Demir

+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.
