

HALKBANK 1Ç11

Halkbank 2011 yılının ilk çeyreğinde karını hem bizim beklentimiz olan 465 mn TL hem de piyasa beklentisi olan 463 mn TL'nin üzerinde 525 mn TL olarak açıklamıştır. Karın beklentilerin üzerinde gelmesinin nedenlerine baktığımızda; beklentilerimizin üzerinde alım satım faaliyetlerinden elde edilen ticari kar , yüksek temettü geliri ve komisyon gelirlerindeki artışı görmekteyiz.

Halkbank kredilerini yılın ilk çeyreğinde %7,5 artırırken, mevduatlarında ise %2,92'lük büyüme gerçekleştirence 2010 sonunda %81 olan kred/mevduat oranı %84,4'e yükselmiştir. Halkbank kredi büyümesinin ağırlıklı olarak YP kredilerinden sağladığını bununda YP kredilerdeki sektör ortalaması %92'lik büyüme karşın halkbankın %18,1 büyümesinden görmekteyiz. Bankanın büyümesi daha çok KOBİ ve bireysel kredilerdedir.

Tüketici kredilerinde %9 olan sektör ortalamasına karşın Halkbank bu segmentte %10,3'lük artış kaydetmiştir. Burada bankanın stratejisinin düşük getirili spot kredi yerine daha yüksek getirili bireyesele yönelim olduğunu düşünmekte ve bunu olumlu bulmaktayız.

Diğer taraftan tüketici kredilerindeki artış, komisyon gelirlerinin çeyrek bazlı %19 artış kaydetmesine ve operasyonel gelirlere katkısının %11'den %13,6'ya çıkmasına yardımcı oldu. Halkbank net faiz marjındaki daralma nedeniyle baskı altında olan net faiz gelirlerini, komisyon gelirlerindeki artışla gidermeye çalışmıştır.

Takipdeki krediler oranı sektör ortalaması olan %3,2'nin hafif üzerinde %3,5 olmasına karşın önceki çeyreğe göre 35 puanlık azalış göstermiş, bankanın takipdeki kredilere karşılık ayırma oranı ise 1,1 puanlık artışla %84,4'e çıkmıştır.

Bankanın aktif kalitesindeki iyileşme kredi temettü oranının %3,5'e gerilemesine neden olurken, bankanın kredi fonlamasında repo işlemlerinden sağladığı fonlardaki artış, munzam karşılıklarını bu yolla fonlamayı tercih ettiğini düşünmemize neden olmaktadır ki para piyasasından sağlanan fonların pasif içindeki payı da %7,7'ye çıkmıştır.

Mevduat tarafında da Halkbank sektör ortalaması olan %1,3'ün oldukça üzerinde %2,9 seviyesinden büyüme kaydetmiştir. Mevduatın kırılımına baktığımızda TL mevduatta %0,2'lik daralma görmemize karşın bankanın vadesiz mevduatının toplam içindeki payının %16,3 yükseldiğini görmekteyiz.

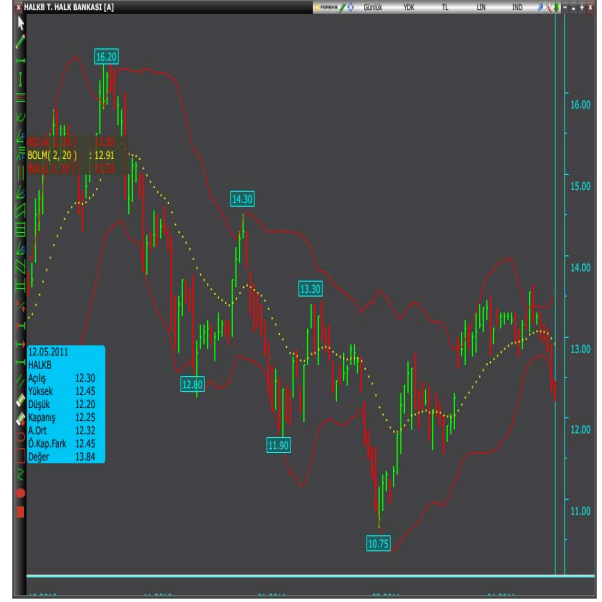
Menkul kıymet getirilerindeki gerileme net faiz marjının %4,4'e düşmesine neden oldu. Buradaki etmenleri ise enflasyona endeksli tahvillerin getirilerindeki dönemsel düşüş, kredi getirileri/mevduat maliyeti'ndeki daralma olarak görmekteyiz. (Yılı ikinci çeyreğinde enflasyona endeksli tahvil getirisinde 1Ç11'e göre 51 mn TL'lik daha fazla getiri elde etmesini beklemekteyiz

2010 yılının üçüncü çeyreğinde 163 mn olan ticari karın yılın son çeyreğinde Türev ve kambiyo zararlarından dolayı 114 mn TL'ye gerilemesinin ardından, 2011 ilk çeyreğinde 98 mn olarak gerçekleşen alım satım karı ve 43 mn TL olarak gerçekleşen temettü geliri ki 24 mn TL'lik kısmı halkhayat ve emeklilikten sağlanmıştır, 25 yeni şube açılmasına karşın gider/gelir oranını %36'da sabit kalması ve halen sektördeki en düşük seviyelerden biri olması'da karlılığı desteklemiş olan diğer gelişmelerdir.

HALKBANK 1C11

Özel ve genel karşılıkların azalması neticesinde karşılık giderlerinde %34 azalma görülmüş ve risk maliyeti ise en düşük değeri olan 50 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Basel II standartlarına uyum için BDDK'nın yeni sermaye yeterlilik hesaplama yönetimi ile peşin ödenen giderlerin sermaye hesabından çıkarılması v.b Halkbank'ın sermaye yeterlilik oranınının 8 baz puanlık artışla %16,02'ye yükselmesine neden olmuştur.

Halkbank 2011 hedefleri ise ; Kredilerde %25, mevduatta %17, aktif'te %20, menkul kıymet %8 büyüme, %17 komisyon gelirinde ve %15 faaliyet giderinde artış, 16 sermaye yeterlilik oranı ve %24 seviyesinde özkaynak karlılık hedefi bulunmaktadır. Bizim tahminlerimiz ise kredilerde %28, mevduatta %19, aktifte %19, komisyon gelirlerinde %20 ve %25 özkaynak karlılığıdır. Dolayısıyla banka tahminleri iel bizim tahminlerimiz hemen uyumludur.



Halkbank munzam karşılık artışından en fazla etkilenen bankalardan biridir. Dolayısıyla net faiz marjındaki daralma diğer bankalara göre daha fazla olacaktır, banka buradaki daralmayı komisyon gelirlerinde artışla karşılamak isteyecektir. Halkbank için 15,10 hedef fiyatımızı açıklanan 1Ç11 verileri doğrultusunda 15,60'a yükseltirken, %16'luk iskonto içeren hedef fiyatımıza göre TUT yönündeki tavsiyemize devam etmekteyiz.

HALKBANK 1C11

HALKB	2010/03	2010/06	2010/09	2010/12	2011/03
NAKİT DEĞERLER VE MERKEZ BANKASI	3.048,69	3.412,29	4.026,14	4.649,56	5.952,52
GERÇEĞE UYGUN D FARKI K/Z YANSITILAN FV (NET)	71,72	82,37	79,35	89,36	138,42
ALIM SATIM AMAÇLI MENKUL DEĞERLER (NET)	71,72	82,37	79,35	89,36	138,42
BANKALAR VE DİĞER MALİ KURULUŞLAR	1.586,43	2.099,82	1.514,99	989,39	887,81
PARA PİYASALARI	-	-	-	120,03	-
SATILMAYA HAZIR MENKUL DEĞERLER (NET)	5.109,81	5.780,78	6.526,66	7.398,05	7.989,48
KREDİLER	34.912,45	38.258,06	40.617,76	44.296,49	47.566,54
VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK MENKUL DEĞERLER (NET)	16.391,26	15.906,98	14.137,89	12.719,18	12.745,49
İŞTİRAKLER (NET)	245,46	246,06	246,06	143,53	143,53
BAĞLI ORTAKLIKLAR (NET)	81,13	89,13	119,83	596,08	596,08
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	1.129,30	1.171,17	1.227,69	945,37	923,95
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	12,31	13,12	15,53	17,67	18,04
VERGİ VARLIĞI	199,35	174,05	204,13	221,47	169,11
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR (NET)	116,72	95,25	77,55	98,13	112,39
DİĞER AKTİFLER	554,68	751,28	787,63	658,09	735,14
TOPLAM AKTİFLER	63.459,31	68.080,35	69.581,21	72.942,39	77.978,49
MEVDUAT	46.840,43	51.241,34	51.655,43	54.782,01	56.359,76
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	41,91	50,42	89,76	39,15	39,16
PARA PİYASALARI	5.045,87	4.416,14	3.670,73	3.155,06	5.991,22
ALINAN KREDİLER	2.226,14	2.345,95	3.455,54	3.824,39	4.158,04
FONLAR	1.218,20	1.336,32	1.300,30	1.295,23	1.263,32
MUHTELİF BORÇLAR	549,99	638,28	660,64	742,44	773,74
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	281,98	631,54	687,83	533,64	575,47
FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI (NET)	0,25	0,35	0,33	0,57	0,92
KARŞILIKLAR	774,17	811,43	831,24	856,68	889,51
VERGİ BORCU	190,26	176,58	245,88	268,54	122,47
ÖZKAYNAKLAR	6.290,11	6.431,98	6.983,54	7.444,68	7.804,88
TOPLAM PASİFLER	63.459,31	68.080,35	69.581,21	72.942,39	77.978,49
FAİZ GELİRLERİ	1.565,00	3.160,66	4.703,92	6.350,62	1.549,68
FAİZ GİDERLERİ	725,45	1.497,37	2.334,98	3.159,60	815,61
NET FAİZ GELİRİ	839,55	1.663,29	2.368,95	3.191,01	734,07
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	134,23	270,42	393,19	525,86	157,94
TEMETTÜ GELİRLERİ	4,74	29,22	55,93	55,94	43,00
NET TİCARİ KAR/ZARAR	60,61	75,59	163,95	114,76	98,41
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	93,18	191,47	290,84	575,42	119,50
FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI	1.132,31	2.229,98	3.272,85	4.462,99	1.152,93
KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR KARŞILIĞI (-)	148,74	248,06	327,34	458,43	86,21
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	334,39	693,22	1.067,25	1.495,27	413,52
NET FAALİYET KAR/ZARAR	649,18	1.288,71	1.878,27	2.509,29	653,20
VERGİ ÖNCESİ KAR	649,18	1.288,71	1.878,27	2.509,29	653,20
VERGİ KARŞILIĞI (-)	133,72	253,49	367,49	498,89	128,49
VERGİ SONRASI OLAĞAN FAALİYET KAR/ZARARI	515,46	1.035,22	1.510,78	2.010,39	524,71
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	515,46	1.035,22	1.510,78	2.010,39	524,71
GRUBUN KÂRI/ZARARI	-	1.035,22	1.510,78	2.010,39	524,71
AMORTİSMAN GİDERLERİ İTFA VE TÜKENME PAYLARI	17,98	36,47	56,62	73,23	20,07
A. BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	25.749,84	31.168,05	27.639,42	27.475,27	29.044,71
B. EMANET VE REHİNLİ KİMETLER	407.540,64	437.559,23	463.751,71	509.207,66	560.290,66
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	433.290,47	468.727,28	491.391,13	536.682,93	589.335,37
YABANCI PARA VARLIKLAR	16.627,46	18.111,24	16.742,64	18.437,69	20.207,20
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	17.791,76	18.897,38	19.169,39	19.532,78	21.975,10
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-1.164,31	-786,14	-2.426,75	-1.095,09	-1.767,89
NET NAZIM HESAP POZİSYONU	917,38	833,85	2.431,04	786,13	1.494,33
GAYRİNAKDİ KREDİLER	6.052,99	6.528,24	5.282,78	5.978,54	6.015,26