

## HALKBANK

### HALKBANK (HALKB)

Halk Bankası 3Ç12’de konsolide olmayan mali tablolarında piyasa beklentilerin üzerinde 600 mn TL net kar açıklamıştır. Bu değer geçen çeyreğin %15 altında kalırken geçen yıl aynı çeyreğin %19 üzerinde gerçekleşmiştir.

Karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde ; beklentilerin üzerinde gelen ticari kardan, bono alım satım karlarının üçüncü çeyrekte 186 milyon TL’ye ulaşmasından ve hedge ettiği kısa döviz pozisyonunu 3.8 milyar TL’den 0.9 milyar TL’ye indirmesinden ve beklentilerin altında karşılık ayırmasından kaynaklanmıştır.

Bu sonuçlarla bankanın ilk dokuz ayda narı 1.853 milyon TL’ye ve özkaynak karlılığının da %24,8 ulaşmıştır.

Halkbankın kredileri çeyrek bazda TL kredilerin %4,9 büyüme kaydetmesi ile toplamda %4,3 artışla sektör ortalaması olan %2,5’in üzerinde büyüme kaydederken, YP kredilerde bu dönemde USD bazında %3,6 artış görmekteyiz.

Fonlama tarafına baktığımızda ise ; Sektördeki %5,1’lik artışa karşın Halkbank’ın TL mevduat tabanını çeyreklik bazda %2.4 artırdığını görmekteyiz. YP mevduat tarafında ise 750 mn USD’lik Eurobond ihracında bulunması YP mevduatının da azalmasına neden oldu. Sonuç olarak mevduat tabanının çeyrek bazda %2,3 daraldığını görmekteyiz. Bu veriler bize Halkbank’ın düşen faiz ortamında daha çok YP piyasasından fon sağlayarak kredi büyümesini finanse ettiğini şeklinde yorumda bulunmamıza neden olmaktadır. Diğer taraftan Halkbank, Kredi mevduat oranı %83 seviyesinde bulunan Halkbank halen büyük ölçekli bankalar arasında en likit banka özelliğini korumaktadır.

TL kredilerindeki aşağı yönlü fiyatlanmanın TL mevduat maliyetlerindeki azalama ile telafi edilmesi ortalama kredi mevduat spreadlerinin korunmasına yardımcı olmasına karşın, TÜFE’ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki sert gerileme ( TL menkul kıymet getirileri 4.1 puan azalarak %6.9 gerilerken, TÜFE’ye endeksli bonolardan 20mn TL zarar kaydedildi ) net faiz marjının 111 baz puanlık düşüşle ile 3Ç12’de %4,5 seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu.

Yılın dokuz aylık döneminde ise net faiz marjının %5,1 seviyesine ulaştığını görmekteyiz. Burda hemen yönetimin TÜFE’ye endeksli bonolardan kaydedilen zararın tek seferlik olduğunu ve yılın son çeyreğinde enflasyondaki artışla birlikte TÜFE’ye endeksli tahvillerden 250mn TL kar elde edileceğini hatırlatmak isterim.

Sermaye Yeterlilik Oranına baktığımızda ise yeni Basel II uygulamasından dolayı 55 baz puanlık azalışla %14,6 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Halkbank’ın 3Ç12 sonunda özkaynak karlılığı ise %24,8 Seviyesinde bulunmaktadır.

Halkbank’ta bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 23,30 TL ve tavsiyemiz ALIM yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

**ÇEKİNCE :**

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan 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. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.