

## HALKBANK 4Ç10

Halkbank 2010 yılını yıllık bazda %23'lük artışa işaret eden 2,010 mn TL ve geçen çeyreğe göre %5 artışa işaret eden 500 mn TL ile kapattı. Açıklanan son çeyrek karı hem bizim 535 mn TL hemde piyasa beklentisi 564 mn TL'nin altında gerçekleşmiştir.

Açıklanan karın hangi nedenlerden dolayı beklentilerimizin altında gerçekleştiğine baktığımızda ; karşılık giderlerindeki artış ve kur farkı zararları görmekteyiz.

Son çeyrekteki karlılıkta; HalkGYO'dan elde edilen değerlendirme geliri, menkul kıymet faiz ve komisyon gelirlerinin etkisini görmekteyiz.

Bankanın kredileri yıllık bazda %39'luk artış gösterirken, ağırlıklı olarak YP kredilerde artış ve de konut ile ihtiyaç kredilerine yönelimin devam ettiğini gözlemlemekteyiz.

Kredilerdeki büyüme neticesinde bankanın aktifleri yıllık bazda %14,7 artarken, toplam varlıklar içinde kredilerin payı 3Ç10'daki %58,5 seviyesinden %60,7'e ulaşmış, diğer taraftan menkul kıymetlerin toplam varlıklar içindeki payı 3Ç10'daki %29,8 seviyesinden %27,7'ye gerilerken, toplamda 20,2 milyar olarak gerçekleşmiştir. Menkul kıymet portföyünün %12'si TUFÉ'ye endeksli toplamda ise %652i değişken faizlilerden oluşmaktadır.

Halkbank'ın yılın son çeyreğinde mevduat büyümesi %8,8 olan sektör ortalamasının altında %6 seviyesinde gerçekleşirken,

yıllık bazda büyüme %25'lere ulaştı. Vadesiz mevduat'ın toplam içindeki payı %13,7 seviyesine yükselmiştir. Bu gelişmeler neticesinde ise sektörün %87 olan kredi mevduat oranı Halkbank'ta %81 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kredilerdeki yıllık %39'lük büyümeye karşın Halkbank, takipdeki kredi oranı 4Ç10'da %3,8'e gerilemiş ve bunlara karşılık ayırma oranını 0,5 baz puanlık artışla %83,3'e yükselmiştir.

Halkbankta da diğer bankalarda olduğu gibi mevduat maliyetindeki gerileme ve TUFÉ'ye endeksli kağıtların son çeyrekteki olumlu performansından dolayı faiz gelirlerinde de çeyrek bazlı %16 artışla kaydetmiştir.

Bankanın net faiz marjı %4,8 seviyesinde gerçekleşirken bunda; M.K portföyünün yaklaşık %11'inin itfası, TUFÉ'ye endeksli bonoların katkısını ve vadesiz mevduatın toplam mevduat içindeki payının artması ile çeyrek bazlı %5,1'e gerileyen mevduat maliyetinin olumlu etkisini görmekteyiz. Ücret ve komisyon gelirlerine baktığımızda ise çeyrek bazlı %8 ve yıllık bazlı %14'lük artış görülmektedir.

Halkbank'ın gayrimenkul portföyünü HALKGYO'ya transfer etmesinden dolayı elde edilen 181.3 mn TL'lik kar 4Ç10'da diğer faaliyet gelirlerinin 285 mn TL'ye ulaşmasındaki etmendir.

**HALKBANK 4Ç10**

**Bankanın personel giderleri yılın son çeyreğinde sabit kalmasına karşın, değer düşük karşılığı ve pazarlama maliyetlerindeki artış neticesinde Faaliyet giderleri %14 artış kaydederken, düzeltilmiş maliyet gider rasyosu %40 seviyesine ulaştırmıştır.**

**2011 yılında Halkbank için; mevduat ve kredilerde sırasıyla %16 ve %24'lük, komisyon gelirlerinde ise %17'lik büyüme ve karlılıkta %2'lik gerileme öngörmekteyiz. 2011 tahmini 7,9 F/K ve 1,66 PD/DD değeri ile işlem gören hisse için hedef fiyatımız 15,50'ye göre %25 iskonto içermesine karşın ikincil halka arz baskının hisse üzerinde devam etmesinden dolayı TUT yönünde tavsiyede bulunmaktayız.**

|   | HALKB<br>2009/09<br>Milyon TL | HALKB<br>2009/12<br>Milyon TL | HALKB<br>2010/03<br>Milyon TL | HALKB<br>2010/06<br>Milyon TL | HALKB<br>2010/09<br>Milyon TL | HALKB<br>2010/12<br>Milyon TL |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Gerçeğe Uygun D Farkı K/Z Yansıtılan FV (Net)     | 51                            | 56                            | 72                            | 82                            | 79                            | 89                            |
| Satılmaya Hazır Menkul Değerler (Net)             | 3.920                         | 4.760                         | 5.110                         | 5.781                         | 6.527                         | 7.398                         |
| Devlet Borçlanma Senetleri                        | 3.908                         | 4.749                         | 5.099                         | 5.770                         | 6.516                         | 7.385                         |
| Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler (Net) | 16.309                        | 16.557                        | 16.391                        | 15.907                        | 14.138                        | 12.719                        |
| <b>KREDİLER</b>                                   | <b>30.512</b>                 | <b>32.458</b>                 | <b>34.912</b>                 | <b>38.258</b>                 | <b>40.618</b>                 | <b>44.296</b>                 |
| Takipteki Krediler                                | 1.586                         | 1.668                         | 1.702                         | 1.704                         | 1.718                         | 1.758                         |
| Özel Karşılıklar (-)                              | 1.287                         | 1.358                         | 1.407                         | 1.414                         | 1.423                         | 1.465                         |
| <b>MEVDUAT</b>                                    | <b>40.972</b>                 | <b>43.950</b>                 | <b>46.840</b>                 | <b>51.241</b>                 | <b>51.655</b>                 | <b>54.782</b>                 |
| Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar                | 5.843                         | 5.762                         | 5.046                         | 4.416                         | 3.671                         | 3.155                         |
| Karşılıklar                                       | 670                           | 731                           | 774                           | 811                           | 831                           | 857                           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                | <b>5.372</b>                  | <b>5.760</b>                  | <b>6.290</b>                  | <b>6.432</b>                  | <b>6.984</b>                  | <b>7.445</b>                  |
| Menkul Değerler Değer Artış Fonu                  | 188                           | 120                           | 128                           | 98                            | 172                           | 116                           |
| MDVYDAF   | 0                             | 0                             | 0                             | 0                             | 0                             | 0                             |
| Diğer Sermaye Yedekleri                           | 1.220                         | 1.220                         | 1.220                         | 1.220                         | 1.220                         | 1.220                         |
| Kar Yedekleri                                     | 1.555                         | 1.569                         | 1.569                         | 2.844                         | 2.844                         | 2.844                         |
| <b>TOPLAM PASİFLER</b>                            | <b>57.220</b>                 | <b>60.650</b>                 | <b>63.459</b>                 | <b>68.080</b>                 | <b>69.581</b>                 | <b>72.942</b>                 |
| <b>Faiz Gelirleri</b>                             | <b>5.191</b>                  | <b>6.817</b>                  | <b>1.565</b>                  | <b>3.161</b>                  | <b>4.704</b>                  | <b>6.351</b>                  |
| Kredilerden Alınan Faizler                        | 3.191                         | 4.226                         | 1.002                         | 2.038                         | 3.117                         | 4.256                         |
| Menkul Değerlerden Alınan Faizler                 | 1.880                         | 2.442                         | 540                           | 1.075                         | 1.512                         | 2.014                         |
| Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden                | 411                           | 538                           | 165                           | 302                           | 426                           | 614                           |
| Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerlerden    | 1.465                         | 1.900                         | 374                           | 770                           | 1.083                         | 1.397                         |
| Diğer Faiz Gelirleri                              | 13                            | 17                            | 3                             | 6                             | 7                             | 8                             |
| <b>Faiz Giderleri</b>                             | <b>2.960</b>                  | <b>3.708</b>                  | <b>725</b>                    | <b>1.497</b>                  | <b>2.335</b>                  | <b>3.160</b>                  |
| Mevduata Verilen Faizler                          | 2.611                         | 3.212                         | 616                           | 1.285                         | 2.033                         | 2.772                         |
| Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler         | 240                           | 331                           | 83                            | 163                           | 220                           | 272                           |
| Kullanılan Kredilere Verilen Faizler              | 59                            | 74                            | 14                            | 28                            | 46                            | 66                            |
| <b>NET FAİZ GELİRİ</b>                            | <b>2.231</b>                  | <b>3.109</b>                  | <b>840</b>                    | <b>1.663</b>                  | <b>2.369</b>                  | <b>3.191</b>                  |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri                   | 327                           | 461                           | 134                           | 270                           | 393                           | 526                           |
| Alınan Ücret ve Komisyonlar                       | 388                           | 543                           | 154                           | 314                           | 463                           | 623                           |
| Verilen Ücret ve Komisyonlar                      | 61                            | 83                            | 20                            | 44                            | 70                            | 98                            |
| <b>Net Ticari Kar/Zarar</b>                       | <b>32</b>                     | <b>16</b>                     | <b>61</b>                     | <b>76</b>                     | <b>164</b>                    | <b>115</b>                    |
| Sermaye Piyasası İşlemleri Kar/Zararı (Net)       | 113                           | 135                           | 88                            | 123                           | 190                           | 222                           |
| Türev Finansal İşlemlerden Kar/Zarar              | -12                           | -76                           | -109                          | -248                          | -200                          | -73                           |
| Kambiyo Kar/Zararı (Net)                          | -70                           | -43                           | 82                            | 201                           | 174                           | -34                           |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                          | 210                           | 261                           | 93                            | 191                           | 291                           | 575                           |
| <b>Faaliyet Gelirleri Toplamı</b>                 | <b>2.811</b>                  | <b>3.857</b>                  | <b>1.132</b>                  | <b>2.230</b>                  | <b>3.273</b>                  | <b>4.463</b>                  |
| Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)            | 447                           | 646                           | 149                           | 248                           | 327                           | 458                           |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                      | 873                           | 1.194                         | 334                           | 693                           | 1.067                         | 1.495                         |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                           | <b>1.491</b>                  | <b>2.017</b>                  | <b>649</b>                    | <b>1.289</b>                  | <b>1.878</b>                  | <b>2.509</b>                  |
| Cari Vergi Karşılığı                              | 413                           | 548                           | 121                           | 208                           | 365                           | 532                           |
| <b>NET DÖNEM KAR VE ZARARI</b>                    | <b>1.208</b>                  | <b>1.631</b>                  | <b>515</b>                    | <b>1.035</b>                  | <b>1.511</b>                  | <b>2.010</b>                  |

**M. Baki ATILAL**  
**Araştırma, Müdür**  
**m.baki@turkishyatirim.com**  
**+ 90 212 315 1071**

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