

HALKBANK 2Ç11

Halkbank 2Ç11 karı beklentimiz 461 mn TL'nin üzerinde 512 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Karın beklentimizin üzerinde gelmesindeki ana faktörler; Komisyon gelirlerindeki artış, aktif kalitesindeki iyileşme ile güçlü tahsilat performansı olarak dikkat çekmektedir.

Sektörün %9,6'lık kredi artışına karşılık Halkbank kredilerini sektör ortalamasının altında %8,4 olarak gerçekleştirirken, getirisi yüksek olan tüketici kredilerinde yönelim bu segmentteki artışın yılın ilk çeyreğine göre %11,1 artış kaydetmesine (yılbaşından buyana artış %22,5 seviyesindedir) ve pazar payını korumasına yardımcı olmuştur. Diğer taraftan bir önceki çeyreğe göre sektörün altında kalan kredi büyümesinin ticari kredilerdeki yavaşlamadan kaynakladığını da belirtmemiz gerekiyor . Menkul kıymet portföyündeki %1,7'lik azalma bankanın kredi fonlamasının da bu kalemden de yararlandığını göstermektedir..

Aktif kalitesindeki iyileşme ile banka yılın ilk çeyreğindeki %3,5 olan takipteki krediler oranını yılın ikinci çeyreğinde %3.1 seviyesine çekmiştir. Diğer taraftan kredi tahsilatındaki başarılı performans neticesinde ki %13'lük artış kaydedilmiştir, takipteki kredi oranının 2Ç11'de %3,1 seviyesine gerilemesine rağmen halen %2,9 olan sektör ortalamasının biraz üzerinde ve takipdeki krediler için karşılık ayırma oranı ise %84 seviyesinde bulunmaktadır.

Mevduat tarafındaki büyüme de krediler gibi sektör ortalaması olan %4,8'in altında ve %3,4 seviyesinde gerçekleşirken, özellikle vadesiz mevduat tabanındaki güçlü büyüme ki toplam mevduat içindeki payı yaklaşık %15 seviyesinde bulunmaktadır, dikkat çekicidir. Fakat yine de 2Ç11'de büyüme kaydeden sektör TL mevduat artışın gerisinde %3,9 büyüme kaydedilmiştir. Halkbank'ın kredi/mevduat oranı ise %88,5 seviyesinde bulunurken, diğer bankalar gibi munzam artışını repo ile fonlaması para piyasasından sağlanan fonların pasif içindeki payının %7,7'den %12,1'e yükselmesine neden olmuştur.

Hem TÜFE'ye endeksli bonolardan sağlanan verim hem kredi mevduat oranının en düşük banka olması, kredi mevduat spreadlerindeki daralma net faiz marjının yılın ilk çeyreğindeki gibi %4,4 seviyesinde kalmasına yardımcı olmuştur.

Diğer taraftan Halkbank'ın net komisyon gelirlerinin çeyrek bazlı %14,9 artış kaydetmesi (340 mn TL'ye ulaşmıştır) , ki gayri nakdi kredilerdeki hacim büyümesi ve yeni komisyon sağlayan ürünlerin artışından kaynakladığı açıklanmıştır, ve şu ana kadar kaydettiği en yüksek gelirdir, operasyonel gelir içindeki payının %15,4'e çıkmasına imkan vermiştir.

Bankanın zaten düşük olan komisyon ve ücret tabanının piyasa koşullarına yükseltilmesi ve bu yükselişin diğer bankalardan yüksek olmasına karlılığın artışına imkan verecektir. Diğer taraftan Halkbank halen takibe düşen kredilerin üzerinde tahsilat yapmaya devam etmektedir ki 2Ç11'deki 204 mn TL olarak gerçekleşen diğer faaliyet gelirlerinin 100 mn TL'si de bu tahsilatlardan sağlanmıştır.

HALKBANK 2C11

Halkbank'ın karşılık giderleri BDDK'nın genel karşılık oranları düzenlemesi sonucunda çeyrek bazlı %34'lük artış gösterirken, risk ağırlıklı varlıklarla ilgili BDDK'nın yeni hesaplama sistemi SYR'nin 98 puanlık azalmayla %15.04'e gerilemesine neden olmuştur.

Sonuç olarak; donuk kredilerin kazanılması ile karşılıklardaki düşüş, aktif kalitesindeki iyileşme, komisyon gelirlerinin güçlü seyri Halkbank'ın karlılığına olumlu yansımıştır. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen karlılık sonucu bizde kar tahminlerimizi Merkez Bankasının faiz indirim kararıyla birlikte 2011 için %9 ve 2012 için %5 artırdık ve hedef fiyatımızı 14,60'dan 15,30'a yükselttik. Yeni hedef fiyatımız %33 iskonto içerdiğinden alım yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.