

HALKBANK 4Ç11

Halkbank 2011'in son çeyreğinde elde ettiği 504 mn TL'lik net kar ile 2011 yılını 2010 yılına göre %2'lik artışla 2.045 mn TL net kar ile kapatmış oldu.

2011 yılında bankanın özsermaye getirisi de %25.4 olarak gerçekleşti.

Yakın izlemedeki kredilerin toplam krediler içerisindeki payının ise %1.6'da %1.2'ye düşmesi ise aktif kalitesinde risk oluşmadığı sonucuna varmamızı sağlamaktadır.

Net faiz marjı %5.5'e yükseldi.. Halkbank'ın hem kredilerdeki yukarı fiyatlaması hem TÜFE'ye endeksli bono getirilerinin çeyrek bazda %2.9 artış kaydetmesi Net faiz marjının 110 puanlık artışla %5.5'e ulaşmasına imkan verdi.

Halkbank kredilerde sektör ortalamasının altında %2 büyüme kaydederken mevduat tarafında ise sektör ortalamasının üzerinde %6 büyüme kaydederken, bilançosunda repo fonlamasının payının %5'e düşmesi ve kredi mevduat oranının %85'e gerilemesi bankanın hareket alanının artmasına olanak tanıdı.

Takipdeki kredi oranında normalleşme.. 2011'in ilk üç çeyreğinde net takipteki kredilerin yeni tahsilatların üzerinde olmasının ardından yılın son çeyreğinde Takipteki kredilerin toplam kredilere oranı %2,9 düzeyinde sabit kalmasını sağlayınca bu olumsuz trendden de kurtulduğunu görmekteyiz.

Genişleyen komisyon tabanı.. Tüketici kredileri ve nakti olmayan kredilerde komisyon tabanının yükselmesi Halkbank'ın komisyon gelirlerinde de sektörün oldukça üzerinde %38 büyümesine imkan sağlayınca operasyonel gelirler içinde komisyon gelirlerin payı %13.7'den %16.5'e yükseldi.

Karlılığı 2012'ye taşımak için mi? Serbest karşılıkların %158 artması ile 158 mn TL'ye ulaşan karşılık giderlerine karşın karşılık iptallerinin hem 3Ç11'e göre artması hem de 2011 yılındaki 436 mn TL'ye ulaşması yeni eklenen serbest karşılık giderlerinin karlılığı 2012'ye de ertelemek olduğunu düşünmemize neden olmaktadır.

Halkbank'ın 2012 beklentilerine baktığımızda ise; Kredilerde %18, mevduatta %15 ve toplam aktiflerde %10 büyüme, Takipteki krediler oranı %2,9, kredi riskinde de 40-50 baz puan artış, yeni şube açılışlarıyla faaliyet giderlerinde %15 büyüme sonuç olarak'ta karlılıkta %10 artış ve özsermaye karlılığında %20 üzeri olduğunu görmekteyiz ki bizim beklentilerimizle paralellik arz etmektedir.

Bizim tahminlerimizde %17 kredi büyümesi, %3 takipteki krediler oranı, kredi riskinde 60 puanlık artış ve karlılıkta 9.5 büyüme şeklindedir.

HALKBANK 4Ç11

Son dönemde gündeme gelen İran faaliyetleri ile de ilgili açıklaması ise para transferlerine aracılık etmesine karşılık seviyenin düşük karlılığa sahip olmasından mali tablolara etkisinin önemsenmeyecek derece olduğu şeklindedir.

Genel olarak sonuçlara baktığımızda yukarı da belirttiğimiz 4Ç11'deki 186 m TL'lik serbest karşılık olmasaydı Halkbank'ın 2011'i %11'lik kar artışı ve %28 özsermaye karlılığı kapatmış olacağını hesaplamaktayız.

Halkbank 2012 tahminlerimize göre 7,0x F/K ve 1,5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmekte ve hedef fiyatımız olan 14.70'e göre %18 iskonto içerdiğinden ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

	HALKB		HALKB	
	2010	2011	4Ç10	4Ç11
Net Faiz Geliri	3,191	3,473	822	1,102
Net Ücret ve Komisyon Geliri	526	728	133	193
Ticari K/Z	114	207	-49	67
Karşılıklar	458	690	131	348
Net kar	2,010	2,045	500	504
Krediler	44,296	56,216	44,296	56,216
Mevduat	54,782	66,247	54,782	66,247
Aktif Toplamı	72,942	91,124	72,942	91,124
NFM	5.2%	4.8%	5.1%	5.6%
Özsermaye Getirisi	30.5%	25.4%	27.7%	23.8%

