

09 Ağustos 2019 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,50	F/K (Cari):	3,5
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,68	F/DD (Cari)	0,2

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç19	1Ç19	Çeyrek %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
(mn TL)									
Net Faiz Gelirleri	2.268	1.728	31%	2.155	5%	2.343		-3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	720	616	17%	501	44%	673		7%	
Net Dönem Kar	310	305	2%	1.113	-72%	328	316	-5%	-2%
Net Faiz Marjı	2,04%	1,86%	0,2 yp	2,69%	-0,6 yp	2,10%		-0,06 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	4,3%	7,3%	-3,1 yp	13,1%	-8,8 yp	4,3%		-0,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Beklentilere paralel sonuçlar (=)

Halk Bankası 2Ç19'da hem bizim hem de piyasa beklentileri paralelinde (Ç/Ç +%1,7, Y/Y -%72,0) 310 mn TL net kar açıkladı. 2Ç19'da Bankanın takibe aldığı büyük ölçekli bir intikal nedeniyle karşılık giderlerinin artması net karı olumsuz etkilese de, karşılıkları muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi ve 385 mn TL'lik serbest karşılığını iptal etmesi, karlılık üzerindeki negatif etkiyi sınırlamıştır. Halk Bankası'nın 2Ç19'da kredi hacmi %1,7 artış gösterirken, Banka pazar payını korudu. Fonlama tarafında Bankanın toplam mevduat hacminin 2Ç'de %2,3 daralması sonucunda kredi-mevduat oranı artış gösterdi. 2Ç19'da iyileşen kredi-mevduat makası, bankanın net faiz gelirlerine %31,2 oranında artış olarak yansırken, aynı dönemde net ticari zararın artması çekirdek gelirlerini olumsuz etkiledi. Açıklanan 2Ç19 sonuçlarının, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Halk Bankası için hedef fiyatımızı ve önerimizi koruyoruz.

- **Kredi hacmi %1,7 artış gösterdi** - Halk Bankası'nın 1Ç19'da %10,7 olan TL kredi büyümesi 2Ç19'da %1,9'a düzeyine gerilerken, yılın ilk yarısında %12,8 artış göstermiştir. Bankanın 2Ç'de YP kredileri ise dolar bazında %0,9 daralırken, TL'deki değer kaybının etkisi ile TL bazında %1,3 artmıştır. Böylece bankanın 2Ç19'da toplam kredi hacmi %1,7 artış kaydederken, toplam kredi pazar payı %10,6 ile değişim göstermemiştir. Öte yandan Halk Bankası'nın 2Ç19'da TL mevduat hacmi %4,8 daralırken, YP (\$) mevduat hacminde %1,9'luk düşüşün etkisi ile toplam mevduat hacmi %2,3 azalma gösterdi. Böylece bankanın 1Ç19'da %105 olan kredi-mevduat oranı 2Ç19'da %109 düzeyine çıktı.
- **İyileşen kredi-mevduat makası gelirleri olumlu etkiledi** - 2Ç19'da mevduat maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle kredi-mevduat makasındaki iyileşme sonucunda bankanın net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %31,2 artışla beklentimize paralel gerçekleşti. Aynı dönemde Banka'nın net ücret & komisyon gelirleri çeyrek %16,9 artış ile güçlü seyrini sürdürdü. Diğer yandan, Banka 2Ç19'da artan swap kullanımına bağlı olarak 1,4 mlr TL net ticari zarar kaydetmesi çekirdek gelirlerini olumsuz etkiledi. Bankanın 2Ç19'da karşılıkları muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi ve ayrıca 385 mn TL'lik serbest karşılığını iptal etmesi diğer faaliyet gelirlerine 1Ç19'a göre yaklaşık 2 kat artış getirdi.
- **TKO %4,0'e çıktı** - Halk Bankası'nın 1Ç19'da %3,3 olan Takipteki Krediler Oranı (TKO) 2Ç19'da 70 bp artarak %4,0 ile sektör ortalamasının altında kalmaya devam ederken, takipteki krediler karşılık oranı 1Ç19'daki %73,4'den 2Ç19'da %63,4 düzeyine geriledi. 2Ç19'da bankanın enerji sektöründe faaliyet gösteren büyük ölçekli bir krediyi takipteki krediler portföyüne taşıması aktif kalitesini olumsuz etkiledi. Ayrıca gerçekleşen intikal bankanın toplam karşılık giderlerine çeyrek %30,0 artış getirmiş olup, karlılık üzerinde baskı yarattı. Bankanın 1Ç19'da %7,3 düzeyinde olan özkaynak karlılık oranı 2Ç19'da %4,3 düzeyine geriledi.
- **SYR %14,6'ya ulaştı** - Halk Bankası'nın 1Ç19'da %13,0 düzeyinde olan konsolide olmayan Sermaye Yeterlilik Rasyosu (SYR) 2Ç19'da %14,6'ya ulaştı. Aynı dönemde bankanın birinci kuşak SYR'si %10,0'dan %11,8 seviyesine yükseldi. 2019 Nisan ayında

Analist: Tuğba SAYGIN AKÇA
Tel: +90 212 403 41 31

09 Ağustos 2019 Cuma

tamamlanan 900 mn €'luk Basel III uyumlu birinci kuşak sermaye benzeri ihracı, bankanın SYR'sini yaklaşık 185 bp olumlu etkiledi.

- **Halk Bankası için önerimizi koruyoruz** - Halk Bankası için 2Ç19 finansalları ardından 2,3 mlr TL seviyesindeki 2019 yıl sonu net kar tahminimizde değişime gitmiyoruz. Banka için 8,50 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadeli ise "AL" önerimizi sürdürüyoruz. Halk Bankası hisseleri son bir ayda BIST 100'e göre %7,2, banka endeksine göre %4,7 negatif ayrışma gösterdi.

09 Ağustos 2019 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu (mın TL)	Açıklanan								2Ç19 Beklenti		Sapma %	
	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %	6A19	6A18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.268	1.728	31%	2.155	5%	3.996	4.124	-3%	2.343			-3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	720	616	16,9%	501	44%	1.336	907	47%	673			7%
Net Ticari Kar/Zarar	-1.415	-431	228%	30	a.d.	-1.846	60	a.d.	-814			74%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.440	432	234%	127	1038%	1.872	374	400%	748			93%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.013	2.345	29%	2.812	7%	5.358	5.466	-2%	2.949			2%
Faaliyet Giderleri (-)	1.385	1.527	-9%	1.345	3%	2.912	2.543	15%	1.486			-7%
Karşılık Öncesi Kar	1.628	818	99%	1.468	11%	2.446	2.923	-16%	1.463			11%
Karşılık Giderleri (-)	1.404	1.079	30%	552	154%	2.483	1.015	145%	1.149			22%
Temettü ve Diğer Gelirler	44	377	-88%	374	-88%	421	374	13%	58			-24%
Vergi Öncesi Kar	269	116	132%	1.290	-79%	384	2.282	-83%	373			-28%
Vergi	-42	-190	-78%	177	a.d.	-231	379	a.d.	45			-193%
Net Dönem Kar	310	305	2%	1.113	-72%	615	1.903	-68%	328	316	-5%	-2%

Bilanço (Mn TL)	6A19	3A19	Çeyrekse %	6A18	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	37.039	36.590	1%	38.550	-4%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	30.656	24.276	26%	62.412	-51%
Krediler (Net)	286.819	281.982	2%	236.903	21%
Donuk Alacaklar	11.524	9.230	25%	6.522	77%
Ortaklık Yatırımları	5.101	4.943	3%	4.172	22%
Maddi Duran Varlıklar	5.937	3.811	56%	2.982	99%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	132	133	-1%	96	37%
Diğer Aktifler	63.315	55.325	14%	3.206	1875%
Toplam Aktifler	428.974	407.034	5%	348.296	23%
Mevduat	263.580	269.655	-2%	221.319	19%
Para Piyasalarına Borçlar	66.471	46.486	43%	40.998	62%
Alınan Krediler	10.988	11.335	-3%	16.477	-33%
İhraç Edilen Menkul Değerler	15.481	15.932	-3%	13.432	15%
Karşılıklar	2.083	3.049	-32%	2.147	-3%
Sermaye Benzeri Krediler	12.087	6.014	101%	1.001	
Diğer Yükümlülükler	28.709	25.396	13%	24.663	16%
Toplam Yükümlülükler	399.399	377.866	6%	320.038	25%
Özkaynaklar	29.575	29.168	1%	28.258	5%
Toplam Pasifler	428.974	407.034	5%	348.296	23%

Rasyolar	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %
Net Faiz Marjı (Çeyrekse)	2,04%	1,86%	0,2 yp	2,69%	-0,6 yp
Ort. Aktif Karlılığı	0,3%	0,6%	-0,2 yp	1,1%	-0,8 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	4,3%	7,3%	-3,1 yp	13,1%	-8,8 yp
Gider/Gelir Oranı	54,3%	65,1%	-10,8 yp	46,5%	7,8 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler	1,5%	1,6%	-0,2 yp	1,6%	-0,2 yp
Takipteki Krediler Oranı	4,0%	3,3%	0,7 yp	2,7%	1,3 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	63,4%	73,4%	-10,1 yp	79,9%	-16,5 yp
Net Risk Maliyeti	1,0%	1,4%	-0,4 yp	0,6%	0,4 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,6%	13,0%	1,7 yp	13,2%	1,4 yp
Kredi/Mevduat Oranı	109%	105%	4,2 yp	107%	1,8 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.