

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	15,20	F/K (Cari):	3,0
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,7	F/DD (Cari):	0,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrekssel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.969	2.038	-3%	2.282	-14%	1.957		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	406	468	-13%	537	-24%	423		-4%	
Net Dönem Kar	790	715	10%	1.219	-35%	772	800	2%	-1%
Net Faiz Marjı	2,59%	2,86%	-0,3 yp	3,92%	-1,3 yp	2,56%		0,03 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,2%	15,5%	-2,3 yp	14,3%	-1,1 yp	12,6%		0,6 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 2018 yılı ilk çeyrek için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 790 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %10 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %35 düşüşe işaret etmektedir. Çeyrekssel bazda bankanın net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerindeki gerilemeye karşın, diğer faaliyet gelirlerindeki artış ve faaliyet giderlerinde görülen düşüş 1Ç'de net karı olumlu etkiledi. Banka ilk çeyrekte ihtiyatlılık politikası çerçevesinde 70 mn TL serbest karşılık ayırmıştır. Banka'nın ilk çeyrekte kredi büyümesi TL tarafta görülen artışın desteği (%6,6) ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, mevduat büyümesi ise %3,6 ile daha zayıf kaldı. Açıklanan sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Bu nedenle 1Ç18 sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendirdiriyoruz. Halk Bankası için 15,20 TL hedef fiyat ile kısa vadede “Endekse Paralel Getiri”, Uzun Vadede ise “AL” önerimizi koruyoruz.

- Halk Bankası'nın 1Ç'de TL tarafta görülen %7,5'lük büyümenin desteği ile toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre sektör ortalamasının üzerinde %6,6 büyümeye göstermiştir. Banka, YP tarafta ise sektör ortalamasının altında %0,5 civarında kredi büyümesi elde etti. 1Ç'de yılsonuna göre KOBİ segmentinde görülen büyümenin etkisi bankanın 2017 sonunda %9,5 olan pazar payı %9,7'ye ulaşmıştır. Halk Bankası'nın 1Ç toplam mevduat büyümesi ise %3,6 ile kredi büyümesinin altında gerçekleşmiş olup, bu da kredi-mevduat oranının %105'den %108 seviyesine çıkmasına neden olmuştur.
- 1Ç'de temel olarak hızlı artış gösteren fonlama maliyetleri ile TL kredi-mevduat farkındaki daralma nedeniyle Banka'nın net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %3,4 düşüş göstererek 1,97 mlr TL ile beklentimize paralel gerçekleşti. Bunun yanı sıra 1Ç'de Banka'nın net ücret & komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %13 gerilemeye göstermesine karşın, karşılık giderlerinin iptali nedeniyle artış gösteren diğer faaliyet gelirleri ve net ticari kar oluşması toplam bankacılık gelirlerindeki düşüşü sınırladı.
- Halk Bankası'nın ilk çeyrekte Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,9'dan %2,8 düzeyine gerilerken, takipteki krediler karşılık oranı (3. Aşama) %79,5 düzeyine yükseldi. TFRS 9 geçiş sürecinin bankanın özkaynaklarına 292 mn TL gelir yönlü etkisi olurken, dönem içinde toplam beklenen zarar karşılık giderleri, birinci aşama 96,5 mn TL, ikinci aşama 19 mn TL, üçüncü aşama 277 mn TL olmak üzere, 392 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ayrıca banka bu dönem TFRS 9 standandı kapsamında oluşturulan modele yönelik göstergelerde oluşabilecek dalgalanmalar için ihtiyatlılık politikası çerçevesinde 70 mn TL tutarında serbest karşılık ayırmıştır. Ayrıca Banka, Yıldız Holding ile devam eden görüşmeler nedeniyle ilgili kredileri birinci grupta tutmaya devam ettiğini açıklarken, TFRS 9 standardına geçiş nedeniyle sektördeki genel seyre paralel grup 2'deki kredilerin toplam kredilere oranı %2,5'den %3,7 düzeyine çıkmıştır.
- Banka'nın ilk çeyrekte sermaye yeterlik rasyosu çoğunlukla TL'deki değer kaybının (64 bp) etkisi ile %14,2'den %13,4 düzeyine geriledi.
- Halk Bankası hisseleri son 1 ayda BIST 100'e göre %5,3, banka endeksine göre %6,3 daha kötü performans göstermiştir. Halk Bankası için 15,20 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Analist: Tuğba SAYGIN
e-posta: tuğba.saygin@vakifyatirim.com.tr
Tel: +90 212 403 41 31

1Ç18 Finansal Sonuçları | Halk Bankası



11 Mayıs 2018 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan					1Ç18 Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.969	2.038	-3,4%	2.282	-14%	1.957		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	406	468	-13%	537	-24%	423		-4%	
Net Ticari Kar/Zarar	30	-51	a.d.	70	-57%	30		-1%	
Diğer Faaliyet Gelirleri	248	190	30%	149	66%	227		9%	
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.654	2.644	0%	3.038	-13%	2.637		1%	
Faaliyet Giderleri (-)	1.198	1.267	-5%	1.021	17%	1.184		1%	
Karşılık Öncesi Kar	1.455	1.378	6%	2.017	-28%	1.453		0%	
Karşılık Giderleri (-)	463	419	11%	471	-2%	464		0%	
Temettü ve Diğer Gelirler	0	5	-98%	0	63%	0		49%	
Vergi Öncesi Kar	992	964	3%	1.546	-36%	990		0%	
Vergi	202	248	-19%	327	-38%	218		-7%	
Net Dönem Kar	790	715	10%	1.219	-35%	772	800	2%	-1%

Bilanço (Mn TL)	3A18	12A17	Çeyrekse %	3A17	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	40.680	42.467	-4%	34.979	16%
Para Piyasalarından Alacaklar	3.838	1.259	205%	0	
Menkul Değerler Portföyü	50.358	49.265	2%	35.864	40%
Krediler (Net)	215.384	203.464	6%	168.447	28%
Donuk Alacaklar (net)	-502	1.327	a.d.	1.317	a.d.
Ortaklık Yatırımları	4.085	3.960	3%	3.205	27%
Maddi Duran Varlıklar	2.956	2.536	17%	2.318	28%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104	114	-9%	85	22%
Diğer Aktifler	2.735	2.287	20%	2.932	-7%
Toplam Aktifler	320.140	305.351	5%	247.830	29%
Mevduat	200.227	193.227	4%	157.825	27%
Para Piyasalarına Borçlar	43.532	34.608	26%	23.650	84%
Alınan Krediler	15.402	17.018	-9%	18.783	-18%
İhraç Edilen Menkul Değerler	12.348	11.355	9%	13.099	-6%
Karşılıklar	1.411	3.449	-59%	3.185	-56%
Sermaye Benzeri Krediler	1.003	1.004	0%	0	
Diğer Yükümlülükler	19.820	19.313	3%	8.488	133%
Toplam Yükümlülükler	293.742	279.974	5%	225.030	31%
Özkaynaklar	26.398	25.377	4%	22.800	16%
Toplam Pasifler	320.140	305.351	5%	247.830	29%

Rasyolar	1Ç18	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Marjı (Çeyrekse)	2,59%	2,86%	-0,3 yp	3,92%	-1,3 yp
Ort. Aktif Karlılığı	1,1%	1,4%	-0,2 yp	1,4%	-0,3 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,2%	15,5%	-2,3 yp	14,3%	-1,1 yp
Gider/Gelir Oranı	45,2%	43,5%	1,7 yp	33,6%	11,6 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler	1,7%	1,7%	0 yp	1,9%	-0,2 yp
Takipteki Krediler Oranı	2,8%	0,0%	2,8 yp	3,2%	-0,4 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı- 3.Aş	79,5%	78,3%	1,2 yp	76,4%	3,1 yp
Net Risk Maliyeti	0,4%	0,6%	-0,2 yp	1,0%	-0,6 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,4%	14,2%	-0,8 yp	13,6%	-0,2 yp
Kredi/Mevduat Oranı	108%	105%	3,2 yp	106%	1,9 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

Not: 2018 verileri TFRS 9'a göre düzenlenmiş olup, 2017 yılı mali tablolarında yeniden düzenleme yapılmamıştır.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.