

# Halkbank

**Nötr**

Hisse Fiyatı: 12.66TL  
12 Aylık Hedef: 15.00TL

Hakan Aygün

[hakan.aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan.aygun@akyatirim.com.tr)

## Net kâr yüksek Hazine işlem kârı ile beklentimize paralel geldi.

- **Halkbank** 3Ç19 net kârını önceki çeyrek düzeyinde 308 milyon TL olarak açıkladı. Net kâr böylece bizim 305 milyon TL ve piyasanın 316 milyon TL öngörüsüne paralel geldi. Böylece 2019/9 döneminde net kâr önceki yıla göre %58 azalarak 924 milyon TL oldu. Özkaynak kârlılık oranı %4,2'de kaldı (2018'de %9,2). Provizyon giderleri beklentimiz paralelinde gerçekleşirken, ayrılan karşılık iptallerinden oluşan diğer gelirler tahminimizin altında kaldı. Ancak bu fark büyük ölçüde tahminimizden yüksek çıkan Hazine işlem gelirleri ile telafi edildi.

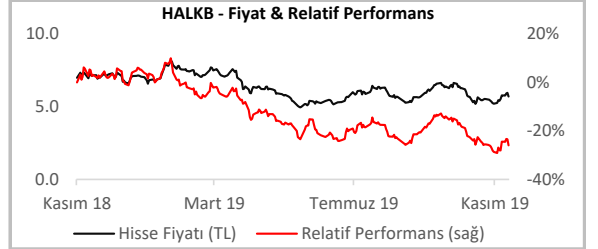
- 3Ç19'da takipteki alacaklar önceki çeyreğe yakın bir düzeyde net 2,1 milyar TL arttı ve 13.9 milyar TL'ye ulaştı. II. aşamadaki krediler ise takibe intikaller ile 1,3 milyar TL azalarak 21,4 milyar TL oldu. Bunların toplam kredi hacmine oranı ise %4,6 (55 baz puan artış) ve %7,0 (90 baz puan düşüş). Karşılık giderleri ise yeni intikal eden kredilere nispeten düşük karşılık ayrılmasıyla önceki çeyreğin yarısı düzeyinde (0,7 milyar TL) kaldı. Buna karşılık ayrılan karşılık iptal gelirleri de önceki çeyreğe göre sert düştüğü için net karşılık maliyeti 452 milyon TL'den 606 milyon TL'ye yükseldi.

- Swap finansman tutarı, artmış olmasına rağmen toplam swap maliyeti (düşen faizin etkisiyle) geriledi. Böylece net faiz marjı %1,1'den %1,6'ya yükseldi. Banka ayrıca üçüncü çeyrekte 397 milyon TL Hazine işlem kârı sağladı (2. çeyrekte 282 milyon TL Hazine işlem zararı).

**Yorum ve değerlendirme:** Banka yönetimi son çeyrekte takibe dönüşen kredi tutarının bu çeyrekteki kadar olmasını bekliyor. Halkbank ayrıca muhasebe değişikliği ile TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değerlemesinde Ekim sonu enflasyon oranı yerine Aralık enflasyonunu kullanmayı planlıyor. Bu değişikliğin net faiz marjına katkı sağlaması beklenebilir. 3Ç19 sonuçlarının ardından net kâr tahminlerimizi 2019 yılı için 1,25 milyar TL olarak koruduk. 2020 tahminimizi ise %10 olarak 3 milyar TL'ye düşürdük. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi uzun vade finansal tahminlerimizdeki güncellemeler nedeniyle %6 azaltarak hisse başın 7,50 TL olarak belirledik. Hisse için görüşümüz de 'Nötr' olarak güncelliyoruz.

### Hisse Bilgisi

|                                            |                     |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Hisse Kodu (Reuters, Bloomberg)            | HALKB:IS / HALKB TI |
| Hisse Fiyatı (TL)                          | 5.69                |
| Piyasa Değeri (mn TL)                      | 7,113               |
| Hisse Adedi (bin)                          | 1,250               |
| Halka Açıklık                              | 49%                 |
| Ortalama Günlük Hacim (mn TL)              | 327.1               |
| Net Borç (3Ç19)                            |                     |
| BIST-100 Endeksi (TL)                      | 103,781             |
| Hisse verileri 14 Kasım 2019 itibariyledir |                     |



### Hisse Performansı

|                 | 1Hafta | 1Ay | 3Ay | 1Yıl |
|-----------------|--------|-----|-----|------|
| TL              | 3%     | 8%  | 7%  | -23% |
| Endeks Relatif* | 3%     | -3% | -1% | -30% |

\*BIST100'e karşı

### Beklentiler (mn TL)

|                    | 2018   | 2019T  | 2020T  | 2021T  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Özkaynaklar        | 29,021 | 30,177 | 33,152 | 37,802 |
| Net Faiz Geliri    | 8,080  | 10,320 | 14,162 | 16,444 |
| Net Faiz Marjı     | %9.2   | %4.2   | %9.4   | %11.0  |
| Net Kâr            | 2,522  | 1,250  | 3,000  | 4,650  |
| Özkaynak kârlılığı | 1.3    | 1.4    | 1.3    | 0.9    |
| F/DD               | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| F/K                | 2.8    | 5.7    | 2.4    | 1.5    |
| Temettü Verimi     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     |

### Ortaklık Yapısı

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Türkiye Varlık Fonu | %51.1 |
| Halka Açık          | %48.9 |
| Diğer               | %0.00 |

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2019