

6,20
Hedef Fiyat

Halkbank (HALKB)

Kredilerde devam eden büyüme, artan döviz açık pozisyonları ve düşen net kar

16.11.2020

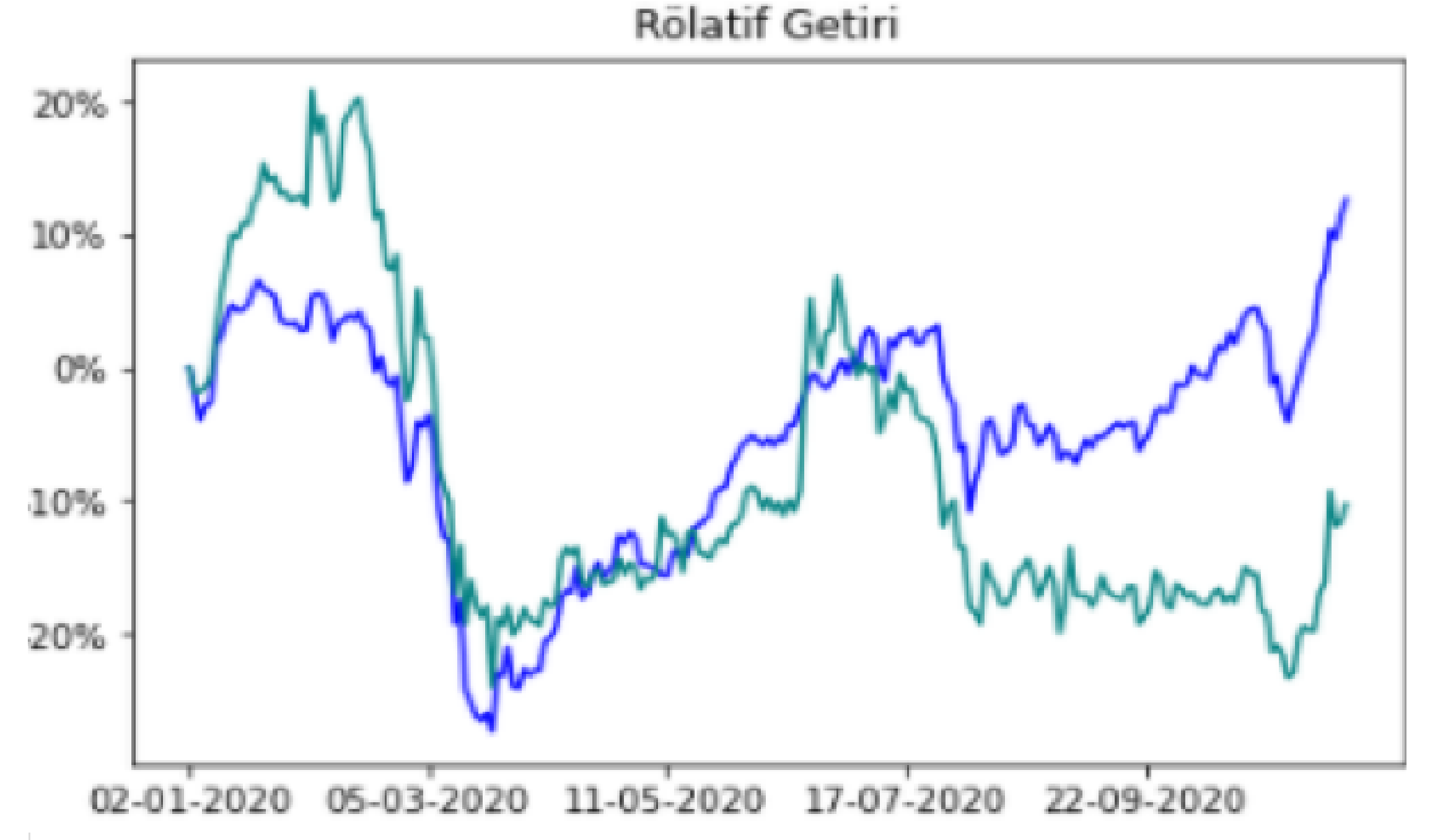
Rasyolar

F/K
4,3

Öz Sermaye Karlılığı
%3

PD/DD
0,33

FD/FAVÖK
-



Halkbank **BIST100**

Yüksek Miktarlı Döviz Açık Pozisyonlarının Bilançoya Olumsuz Etkisi

Halkbank'ın kredilerinde çeyreklik bazda %6,93 artış görüyoruz. Krediler 453.924.101.000 TL olarak açıklanırken, mevduatlar ise kredi mevduat faizi makasından etkilenerek 440.614.713.000 TL olarak açıklandı. Çeyreklik bazda mevduatta ise %10,17 artış gözlemlendi. Özsermaye karlılığı rasyosu yıllık bazda %3 olarak hesaplandı.

Faiz gelirleri 14.299.846.000 TL olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %14,29 artış gösterdi, bir önceki çeyreğe göre ise faiz gelirlerinde %16,52'lik bir artış görüldü. Faiz giderleri ise bir önceki çeyreğe göre %24,21 artış göstererek, mali tablolarında 8.609.610.000 TL olarak açıklandı. Komisyon gelirleri çeyreklik bazda %28,02 artış ile 695.147.000 TL oldu. Net kar 315.006.000 TL olarak açıklandı. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,17 , çeyreklik bazda %65,85 düşüş göstermiştir.

Piyasa Durumu

5,50 Fiyat	%24 Halka Açıklık	1,05 Beta	4,64 52 haftalık düşük
- Potansiyel Getiri	%6 Yabancı Oranı	1,65 Hisse Başına Kar	7,48 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Faiz Gelirleri	36.670.838.000	46.730.182.000	50.935.898.380	66.726.026.877
Faiz Giderleri	28.591.260.000	36.118.146.000	29.301.518.000	50.283.446.000
Komisyon Gelirleri	1.949.657.000	2.778.218.000	2.612.806.000	4.840.767.000
Net Faaliyet Karı	2.717.818.000	1.968.257.000	3.406.425.000	3.474.553.000
Net Dönem Karı	2.521.795.000	1.720.309.000	2.786.889.000	2.842.626.000

Analiz Özeti

Halkbank'ın 3Ç2020'de açıklanan net kar rakamı 347mn TL olan piyasa beklentisi ortalamasının %9 altında gerçekleşmiştir. Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu bir önceki döneme göre düşüş kaydederek %15,4 olmuştur. Halkbank finansallarında 3,2 milyar TL ticari zarar kaydetmiş, bunun %60'a yakın bir kısmı döviz açık pozisyonlarından kambiyo zararı olarak gelmiş, geri kalan kısmı ise Hazine zararı olarak yazılmıştır. Bankanın açık döviz pozisyonlarındaki miktarın önümüzdeki dönemde kontrol altına alınacağı ve net kar üzerindeki etkisinin azalacağı öngörülmektedir. Bu beklentilerle net kar üzerindeki en büyük baskının kalkacağı düşünülmektedir. Beklentilerin gerçekleşmemesi risklerinin göz ardı edilmemesini düşünüyor ve hedef fiyatımızı 6,20 ile sınırlıyoruz. Hisse 2020T 4,3x F/K, 0,33 PD/DD ile benzeri hisselerden %9 iskontolu işlem görmektedir.

Piyasa Değeri

13,60

Milyar

Ödenmiş Sermaye

2,47

Milyar

Özkaynaklar

123,28

Milyar

Varlıklar

663,67

Milyar

Yükümlülükler

622,00

Milyar

Finansal Varlıklar

41,37

Milyar

Krediler

453,92

Milyon

Mevduat

440,61

Milyar

Nakit

42,68

Milyar