

HALKBANK

Endeksin Üzerinde Getiri
Bankacılık

14 Ocak 2014

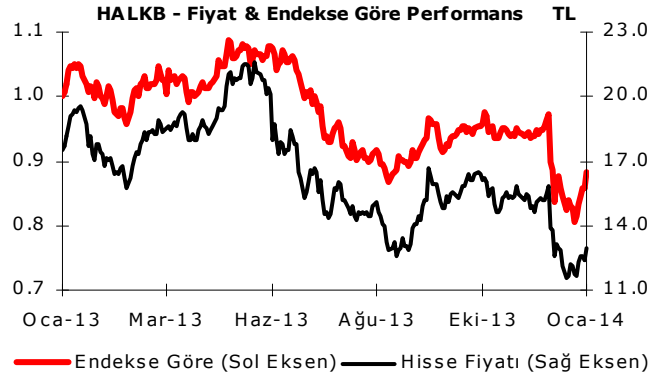
Hakan Aygün, Göksel Şişmanlar
hakan.aygun@akyatirim.com.tr,
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

2014 kar tahmininde hafif yukarı revizyon

- Halkbank için "Endeksin Üzerinde Getiri" notumuzu sürdürüyoruz. Yönetimin öngörülerini ışığında 2014 sonuçlarına ilişkin beklentilerimizin güçlenmesiyle Halkbank için hedef fiyatımızı %2,5 artışla 15TL seviyesine yükseltiyoruz. Son dönemde yaşanan gerilemenin de hissede alım fırsatı olduğunu düşünüyoruz. Yeni hedef fiyatımız %15 yukarı potansiyele işaret ediyor.
- Bölgesel ticaret fırsatları bankaya katkı sunacak - Türkiye'nin altın ticaretine aracılık işlemlerinde ulusal ve uluslararası düzenlemelere uygun hareket edildiğinin ve bankanın faaliyetleri nedeniyle herhangi bir incelemeye tutulmadığının en üst düzeyde kamuoyu ile paylaşılması yatırımcı güvenini artıran bir rol üstlenecektir. Ayrıca Halkbank'ın İran ve Irak ile yapılacak ticarette finansal aracılığı sürdüreceğinin bakan düzeyinde vurgulanması bankanın bölgesel ticaret imkanlarından fayda sağlayacağına işaret ediyor.
- Operasyonel tarafta, Halkbank için 4Ç13'te çeyrek bazda %15 gibi güçlü bir kar büyümesi hesaplıyoruz. Bu da bankanın 2013 toplam karını 2.680 milyon TL seviyesine ulaştıracaktır. Banka, benzer grupta %21 ile oldukça güçlü bir özsermaye karlılığına sahiptir.
- Fonlama maliyetlerindeki keskin yükseliş nedeniyle, 2014 için tahminlerimiz muhafazakar düzeyde ve sınırlı kar düşüşüyle birlikte %18 özsermaye karlılığı tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, Bankaya göre yıllık bazda daha düşük net faiz marjı daralması ve daha olumlu bir özsermaye karlılığı söz konusudur.
- 2013'te 50 baz puanlık net faiz marjı daralmasının ardından 2014'te 37 baz puan net faiz marjı daralması hesaplıyoruz. Halkbank'ın oldukça verimli ve etkili kredi takip ve puanlama sistemi sayesinde takipteki alacak rasyosunun 9A13'teki %2,6 seviyesinden 2016 sonuna kadar sınırlı artışla %2,9 seviyesine ulaşacağını tahmin ediyoruz. Bu paralelde COR'un 2013'teki 54 baz puandan 2014'te 64 ve 2017'de 74 baz puana ulaşması olası..
- Serbest sermaye tabanı %6 ile benzer gruptan (%8,8) yüksek değil. Böylece bono faizlerindeki yükselişten göreci olarak daha az etkileniyor. Diğer taraftan benzer grupta en düşük seviye olan %97,1 düzeyindeki kredi/mevduat rasyosu ile yüksek kalan faizlerde daha fazla avantaj sağlar konumunda bulunuyor.

Hisse Data

Fiyat (TL/US\$)	13,05 / 6,01
Hedef Fiyat (TL/US\$)	15,00 / 6,91
Fiyat Aralığı (1 Yıl, TL)	21,80 / 10,70
Hisse Sayısı (bin)	1.250.000
Piyasa Değeri (TLmn)	16.313
Halka Açıklık	%49
Günlük Hacim (3 Ay, TLmn)	152.5
Kod (Reuters, Bloomberg)	HALKB.IS, HALKB TI
İMKB-100 Endeksi (TL/US\$)	68.062 / 31.338



Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	%6,1	-%15,8	-%17,4	-%26,2
Endekse Göre	%6,0	-%8,4	-%7,6	-%12,2

Tahminler (TMS, TLmn) & Değerleme

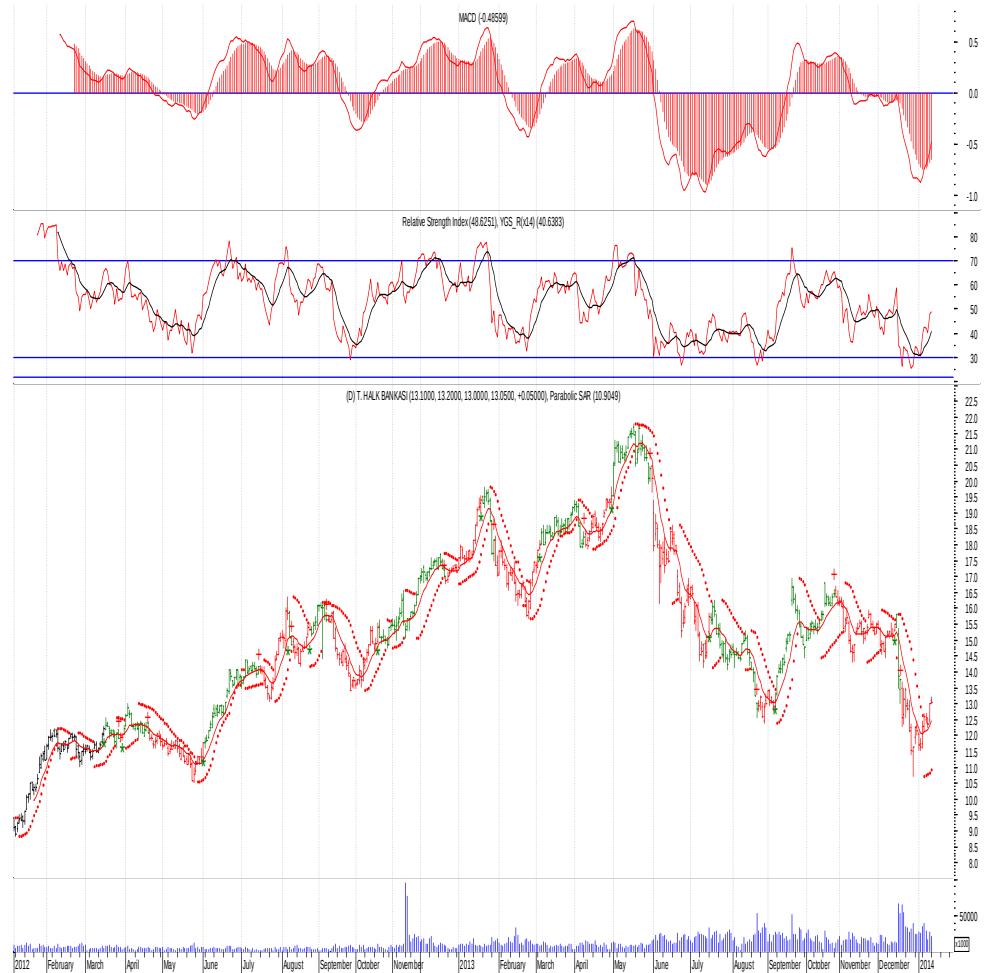
	2012	2013T	2014T	2015T
Varlıklar	108,282	136,514	152,419	171,686
Öz Sermaye	12,323	13,604	15,724	18,502
Net Kar	2,595	2,680	2,550	3,200
Özsm.Karl.	24,8	20,7	17,5	18,7
FD/DD	1,4	1,2	1,1	0,9
F/K	6,3	6,1	6,4	5,1

Ortaklık Yapısı

Ö.İ.B.	%51,11
Halka Açık	%48,86
Diğer	%0,04

Teknik Analiz:

Hisse 11,50 seviyesindeki destek bölgesinden tepki hareketi yaşıyor. Kısa vadeli yükseliş trendi hakim. Kısa vadeli ortalama bölgesi olan 12.80 seviyesinin aşılması yukarı hareketi destekler nitelikte. Dolayısıyla şu an için olumlu bir teknik görünüm mevcut. Bununla birlikte 13.50 seviyesinin aşılmasına bağlı olarak ancak yükseliş hareketinin güçlenebileceğini ve yeni bir yukarı trend oluşabileceğini düşünüyoruz 12.25 seviyesi altına yaşanacak bir sarkma ise yeni bir zayıflama getirebilir.

Halkbank – Günlük TL Grafik

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. 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. 2014