

HALKBANK

Nötr

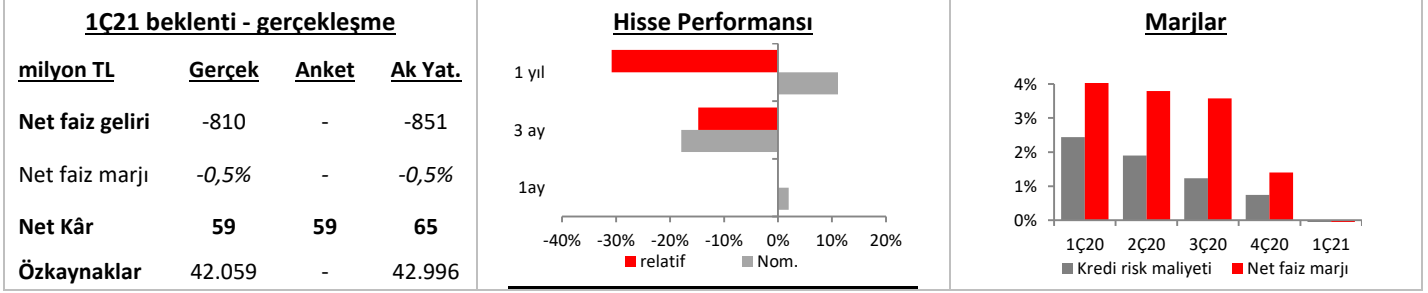
Cari fiyat: 4,30 TL

12-ay Fiyat hedefi: 6,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Net faiz zararının etkisi yüklü karşılık iptali ile telafi edildi.

Halkbank'ın 1Ç21 net kârı 59 milyon TL olarak gerçekleşti (1Ç20'de 825 milyon TL) ve böylece bizim tahminimiz (59 milyon TL) ile ortalama beklentiye (59 milyon TL) paralel bir sonuç elde edildi. Net faiz zararına rağmen, 1Ç21 kârı (i) tahsilatlar neticesinde sorunlu kredi karşılıklarından 1,0 milyar TL, (ii) yeniden yapılandırma ile diğer karşılıklardan 1,0 milyar TL ve (iii) IFRS-9 kapsamında ihtiyaçtan fazla olduğu hesaplanan 1,3 milyar TL olmak üzere toplam 3,3 milyar TL'lik karşılığın (silinip) gelir yazılmasından kaynaklanıyor. Banka bu konuda daha önceden bilgilendirme yapmıştı.

-Halkbank TÜFE varsayımını %15 olarak belirleyip 1Ç21'de 1,6 milyar TL TÜFE'ye endeksli tahvil geliri yazdı (4Ç21'de 3,2 milyar TL). Bunun etkisi, artan TL fonlama maliyeti ve swap kullanımının 9 milyar TL'den 23 milyar TL'ye çıkması bankanın 1Ç21'de 0,8 milyar TL net faiz zararı kaydetmesine yol açtı. Böylece net faiz marjı önceki yıl ortalamasına göre 370 baz puan düşerek -%0,5 oldu. Halkbank 2021 için daralmayı 100 baz puan olarak öngörmüştü.

- Diğer taraftan banka 1Ç21'de brüt 1,24 milyar TL karşılık ayırdı ve yukarıda belirtildiği gibi 3,3 milyar TL'lik karşılık sildi. Bankanın brüt ve net kredi risk maliyet oranı 110 baz puan ve -71 baz puan oldu. Halkbank 1Ç21 sonunda %3,5 düzeyinde olan sorunlu kredi oranının %4'ün altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor. Ancak Covid-19 esnekliklerinin sona ermesinin sorunlu kredi oranını 196 baz puan artırıp, ikinci kategori kredi oranını 92 baz puan düşüreceği hesaplanıyor. Bankanın 2021 yılı brüt kredi risk maliyet öngörüsü ise 70-80 baz puan düzeyinde. Bu öngörünün gerçekleşmesi için önümüzdeki dönemlerde de brüt karşılık giderinin kontrol altında olması gerekiyor.

Yorum: Halkbank net faiz marjındaki daralmanın azami düzeye ulaştığını ve ikinci çeyrek ortasından başlayarak toparlanmanın görüleceğini düşünüyor. Ancak yine de bankanın 2021 yılı özkaynak getirisinin sene başında öngörülen %10 seviyesini yakalaması güç görünüyor. Banka 2021 öngörülerini 2Ç21 döneminde güncelleyecek. Bizim 2,6 milyar TL düzeyindeki net kâr tahminimiz aşağı yönlü risk taşıyor. Tahminlerimizi ve 12 aylık fiyat hedefimizi bilanço dönemi sonrası güncelleyeceğiz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık artış	4Ç20	Çyrk art.	2021/3	2020/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	-810	4,989	-116.2%	2,271	-135.7%	-810	4,989	-116.2%
Net Kâr	59	825	-92.8%	510	-88.4%	59	825	-92.8%
Krediler	437,657	331,403	32.1%	432,827	1.1%	437,657	331,403	32.1%
Menkul Kıymetler	165,483	109,588	51.0%	159,200	3.9%	165,483	109,588	51.0%
Müşteri mevduatı	428,501	294,369	45.6%	422,305	1.5%	428,501	294,369	45.6%
Özkaynaklar	42,059	32,910	27.8%	42,931	-2.0%	42,059	32,910	27.8%
Net Faiz Marjı	-0.5%	4.4%	-491bps	1.4%	-189bps	-0.5%	4.4%	-491bps
Net kredi riski	-71bps	244bps	-316bps	74bps	-145bps	-71bps	244bps	-316bps
Sorunlu kredi oranı	3.5%	4.8%	-126bps	3.8%	-27bps	3.5%	4.8%	-126bps
SYR	14.0%	13.3%	64bps	14.6%	-61bps	14.0%	13.3%	64bps
Öz kaynak kârlılığı	0.6%	10.1%	-958bps	4.8%	-427bps	0.6%	10.1%	-958bps

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