

HALKBANK

Nötr

Cari fiyat: 4,65 TL
12-ay Fiyat hedefi: 5,00 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	1Ç20	2Ç20
Net faiz geliri	-339	-	-500	1 yıl	3 ay	1Ç20	2Ç20
Net faiz marjı	a.d.	-	a.d.	1 ay	1 ay	3Ç20	4Ç20
Net Kâr	64	65	61			1Ç21	
Özkaynaklar	42.077	-	42.120				

Net faiz zararının etkisi karşılık iptali ile telafi edildi.

Halkbank'ın 2Ç21'de net kârı önceki çeyreğe göre %8 artışla 64 milyon TL oldu. Sonuç bizim 61 milyon TL ve piyasanın 65 milyon TL kâr beklentisi ile paralel geldi. Buna göre, ilk altı ay net kâr önceki yıla göre %93 düşüşle 123 milyon TL oldu. Öz kaynak kârlılık oranı %1'in altında kalmaya devam etti.

Bankanın swap giderleri ve büyük ölçüde altın mevduatın kur farkı giderinden oluşan diğer kur farkları hesabı dahil edildiğinde ilk çeyrekte 740 milyon TL olan düzeltilmiş net faiz zararının 2Ç21'de 1,1 milyar TL olduğu görülüyor. Diğer taraftan Gelir tablosundaki net faiz geliri artışı da (100 baz puanlık enflasyon varsayımı artışının katkısıyla) TÜFE'ye endekli menkul kıymetlerden geliyor.

Buna karşılık Halkbank 2Ç21'de daha önce analistlere yapılan bilgilendirme paralelinde 2,1 milyar TL kadar karşılık iptali yaptı. Bunun 1,2 milyar TL'si standart krediler için ayrılan karşılıklardan, geri kalanı sorunlu kredi karşılıklarından yapıldı. Bunun da bir bölümü cari dönem giderlerinden düşüldüğü için karşılık gideri rakamlarında eksi gider rakamları oluştu.

- Marj baskısının sürmesine ve karşılık oranlarındaki gerilemeye karşın komisyon gelirlerinin hem 2Ç21'de önceki çeyreğe göre hem de 2021'in ilk yarısında önceki yıla göre %34 artması kâra destek oldu. Bunun yanında bankanın faaliyet giderlerinin 2Ç21'de önceki çeyreğe göre %5 azalması ve 2021'in ilk yarısında önceki yıla göre sadece %9 artması da maliyet etkinliği açısından dikkat çekti.

- Bir önceki çeyrekte 139 milyon TL olan iştirak gelir katkısının 2Ç21'de 10 milyon TL'ye düştü Ancak bu etki önceki çeyreğin çok üzerinde vergi aktifi oluşması nedeniyle fazlasıyla telafi edildi.

Yorum: Net faiz marjındaki hafif toparlanmaya rağmen, swap ve altın mevduatın maliyet etkileri dahil edildiğinde net faiz marjında baskının sürdüğü görülüyor. 2Ç21 sonuçlarının ardından net kâr tahminlerimizi 2021 için 675mn TL ve 2022 için 1,9 milyar TL düzeyinde koruduk. **Bankada 12 aylık fiyat hedefimiz hisse başına 5,00 TL'dir ve 'Nötr' görüşümüzü sürdürüyoruz.**

Temel finansallar, mn TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık artış	1Ç21	Çyrk art.	2021/6	2020/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	-339	4,940	n.m.	-810	n.m.	-1,150	9,928	n.m.
Net Kâr	64	950	-93.3%	59	8.3%	123	1,775	-93.1%
Krediler	449,037	407,967	10.1%	437,657	2.6%	449,037	407,967	10.1%
Menkul Kıymetler	167,683	136,944	22.4%	165,483	1.3%	167,683	136,944	22.4%
Müşteri mevduatı	470,171	370,019	27.1%	428,501	9.7%	470,171	370,019	27.1%
Özkaynaklar	42,077	41,794	0.7%	42,059	0.0%	42,077	41,794	0.7%
Net Faiz Marjı	-0.2%	3.8%	-399bps	-0.5%	29bps	-0.3%	4.0%	-438bps
Net kredi riski	-77bps	190bps	-267bps	-71bps	-5bps	-74bps	213bps	-287bps
Sorunlu kredi oranı	3.4%	3.9%	-49bps	3.5%	-8bps	3.4%	3.9%	-49bps
SYR (solo)	13.7%	15.7%	-196bps	14.6%	-81bps	13.7%	15.7%	-196bps
Öz kaynak kârlılığı	0.6%	10.2%	-957bps	0.6%	5bps	0.6%	10.0%	-938bps

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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