

## HALKBANK

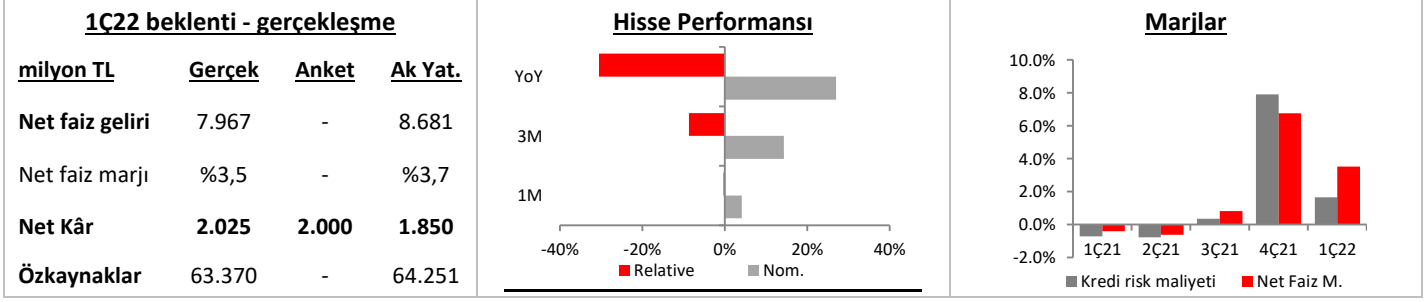
Nötr

Cari fiyat: 5,40 TL  
12-ay Fiyat hedefi: 6,10 TL

## Bilanço Değerlendirmesi

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr



## Net kâr, beklentiden düşük gelen karşılık giderleri ile tahminimizi geçti

**Halkbank 1Ç22'de 2,0 milyar TL net kâr açıkladı.** Sonuç bizim 1.85 milyar TL beklentimizi aşarken, piyasanın 2,0 milyar TL net kâr beklentisine paralel geldi. Bankanın 1Ç22'de net faiz geliri beklentimizin altında gerçekleşirken, karşılık gideri beklentimizden düşük gelerek net kârı destekledi. Böylece 1Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %57 arttı, öz kaynak kârlılık oranı %15,2 oldu (2021'de %3,5).

- Halkbank 4Ç21'de olduğu gibi tahvil değerlemesi için enflasyon oranını %36 aldı. Ancak önceki çeyrekteki düzeltme etkisi nedeniyle TÜFE tahvil faiz geliri 4Ç21'e göre 4,6 milyar TL azaldı. Ayrıca swap maliyeti 2,0 milyar TL'den 1,0 milyar TL'ye düştü ancak kredi mevduat getiri makasındaki daralma nedeniyle toplam swap dahil net faiz geliri de (altına endekli tahvil etkisi hariç) 13,3 milyar TL'den 8,0 milyar TL'ye geriledi. Böylece net faiz marjı da (düzeltmeler dâhil) %6,8'den %3,5'e düştü.

- Diğer taraftan net sorunlu kredi intikali önceki çeyreğe göre %50 artarak 800 milyon TL'ye yaklaştı ve sorunlu kredi hacmi 17,1 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,9 oldu. Banka 1Ç22'de net 2,3 milyar TL karşılık ayırırken (4Ç21'de 8,6 milyar TL), rakamın beklentimizden 1,5 milyar TL kadar düşük gelmesi 1. Grup kredilerin karşılık oranının yarı yarıya düşürülmesinden kaynaklandı. İkinci ve üçüncü grup kredilerde ise karşılık oranları yükseltildi.

- Bankanın komisyon gelirleri 1Ç22'de yıllık iki katına çıkarken, faaliyet giderlerinde %45 artış oldu. Personel giderlerindeki yıllık artış %37'de kaldı. Faaliyet giderleri tarafında yıllık artışın bir miktar yukarı çıkma olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

- Halkbank, 1Ç22 başında tamamlanan 13,4 milyar TL sermaye artışı ile sermaye yeterlilik oranlarında 200 baz puanının üzerinde rahatlamaya sağladı. Bununla birlikte TL tarafta kredi artışı önceki çeyreği geçerek %10'a yaklaştı. Banka ayrıca TL mevduatta KKM'nin katkısıyla %30 büyümeye sağladı. Banka dövizden dönüşümün kurumsal tarafta %20 üzeri ve bireysel tarafta %12-13 düzeyinde olduğu bilgisini paylaştı. **Yorum:** Halkbank için 1Ç22 sonuçlarının ardından 2022 yılı net kâr beklentimizi 2,5 kat artışla 9.5 milyar TL düzeyine yükselttik. Hisse için hedef fiyatımızı da %7 artışla 6,10 TL olarak belirledik. Hissede 'Nötr' görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç22	1Ç21	Yıllık artış	4Ç21	Çyrk art.	2021/12	2020/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	7,967	-660	a.d.	13,273	-40.0%	18,253	17,635	3.5%
Net Kâr	2,025	59	a.d.	1,293	56.7%	1,508	2,600	-42.0%
Krediler	568,331	437,657	29.9%	523,291	8.6%	523,291	432,827	20.9%
Menkul Kıymetler	259,145	165,483	56.6%	223,301	16.1%	223,301	159,200	40.3%
Müşteri mevduatı	594,231	428,501	38.7%	562,245	5.7%	562,245	422,305	33.1%
Özkaynaklar	63,370	42,059	50.7%	43,500	45.7%	43,500	42,931	1.3%
Net Faiz Marjı	3.5%	-0.4%	392bps	6.8%	-324bps	2.5%	3.2%	-64bps
Net kredi riski	166bps	-85bps	251bps	790bps	-624bps	182bps	152bps	30bps
Sorunlu kredi oranı	2.9%	3.5%	-57bps	3.0%	-10bps	3.0%	3.8%	-74bps
SYR (solo)	17.6%	14.6%	308bps	14.5%	316bps	14.5%	15.2%	-76bps
Öz kaynak kârlılığı	15.2%	0.6%	1460bps	12.1%	310bps	3.5%	6.8%	-325bps

# 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