

HALKBANK

Nötr

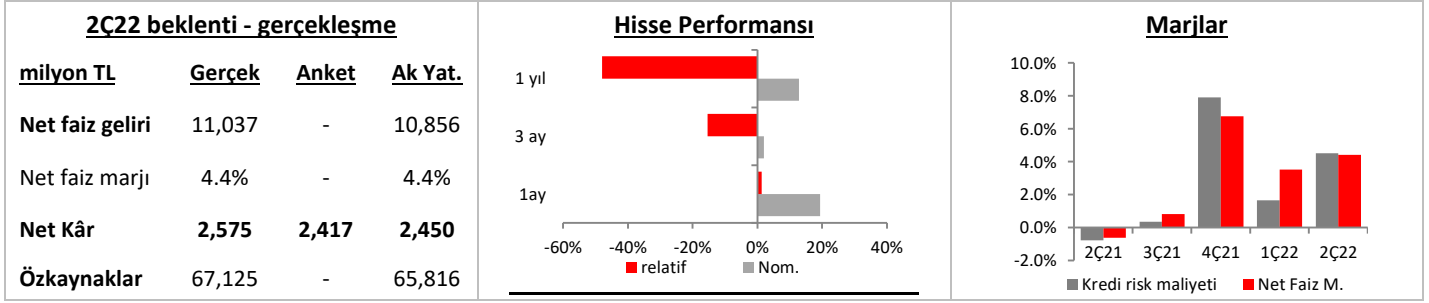
Cari fiyat: 5,54 TL

12-ay Fiyat hedefi: 6,00 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi



Artan karşılık giderlerine rağmen kârda toparlanma sürdü

Halkbank'ın 2Ç22'de net kârı Ak Yatırım'ın 2,45 milyar TL ve piyasanın 2,42 milyar TL medyan tahminlerine paralel olarak önceki çeyreğe göre %27 artışla 2,575mn TL oldu. Böylece ilk altı aylık net kâr 4,6 milyar TL (2021/6'da 123 milyon TL) ve öz kaynak kârlılığı oranı %15,9 (2021'de %3,5) oldu.

- Yaklaşık 98 milyar TL'lik TÜFE tahvillerin geliri 2Ç22'de önceki çeyreğe göre 2,1 milyar TL arttı ve net faiz marjını 1Ç22'deki %1,5'ten 2Ç22'de %4,4'e yükseltti. Ayrıca, kamu mevduatının toplam mevduat içerisinde ve interbankın toplam fonlama içindeki paylarının %12 (1Ç22'de %9) ve %15,7'ye (1Ç22'de %12,7) yükselmesi de marjı destekledi. Halkbank, 1Ç22'de %36 olan yıl sonu TÜFE tahminini 2Ç22'de %40'a yükseltti. Diğer taraftan TÜFE oranının %60'a yükseltilmesiyle, TÜFE tahvil gelirinin 3Ç22'de daha kuvvetli artmasını bekliyoruz. Buna paralel olarak bankada net faiz marjının ikinci yarıda ilk yarıya kıyasla en az %25 artmasını bekliyoruz.

- Halkbank, 1. ve 2. aşama krediler için karşılık oranlarını %0,7 ve %22,5'e yükseltti (3. aşama karşılık oranı sorunlu kredi iptaliyle hafif geriledi) ve ikinci çeyrekte toplam 7,0 milyar TL (1Ç22'de 2,3 milyar TL) net karşılık ayırdı. Buna göre kredi risk maliyeti ikinci çeyrekte 452 baz puan ve 2022/6'da 315 baz puan oldu. Banka yıl sonunda sorunlu kredi oranının %2,8'en %2,6'ya gelmesini ve net kredi risk maliyetinin 400 baz puan olmasını bekliyor. Beklenti karşılık oranlarında bir miktar daha artış ima ediyor.

- Halkbank'ın 2022/6'da komisyon gelirleri ve faaliyet giderleri önceki yıla göre %94 ve %63 arttı. Banka bu iki kalemden yıl sonu artışının %60 ile enflasyon beklentisinin paralel olmasını bekliyor.

- Kur korumalı mevduat hacmi (banka yönetiminin verdiği bilgiye göre Hazine ve TCMB ile ilgili bölümler arasında 52:48'lik bir dağılım ile) Haziran sonunda 120 milyar TL'ye ve Temmuz'da 130 milyar TL'ye ulaştı. Banka hem bireysel hem de ticari mevduat için minimum dönüşüm oranlarının sağlandığını ve bununla ilgili bir komisyon ödenmesinin beklenmediğini belirtti.

Yorum ve öneri: Banka için 2022 net kar tahminimizi %22 artırarak 11,0 milyar TL'ye çıkardık. Hesapladığımız 17,3 öz kaynak kârlılığı bankanın güncellenen beklentisi ile paralellik taşıyor. Banka için 12 aylık hedef fiyatı da %5 artırarak 6,0 TL'ye yükselttik. Hisse için 'Nötr' görüşümüz korunuyor.

Temel finansallar, mn TL	2Ç22	2Ç21	Yıllık artış	1Ç22	Çyrk art.	2022/6	2021/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	11,037	-1,039	-1161.9%	7,967	38.5%	19,004	-1,150	-1752.8%
Net Kâr	2,575	64	3927.2%	2,025	27.1%	4,600	123	3640.8%
Krediler	642,867	449,037	43.2%	568,331	13.1%	642,867	449,037	43.2%
Menkul Kıymetler	291,989	167,683	74.1%	259,145	12.7%	291,989	167,683	74.1%
Müşteri mevduatı	657,428	470,171	39.8%	594,231	10.6%	657,428	470,171	39.8%
Özkaynaklar	67,125	42,077	59.5%	63,370	5.9%	67,125	42,077	59.5%
Net Faiz Marjı	4.4%	-0.6%	502bps	3.5%	89bps	4.0%	-0.5%	447bps
Net kredi riski	452bps	-77bps	528bps	166bps	285bps	315bps	-74bps	389bps
Sorunlu kredi oranı	2.8%	3.4%	-64bps	2.9%	-14bps	2.8%	3.4%	-64bps
SYR (solo)	16.5%	13.7%	278bps	17.6%	-111bps	16.5%	13.7%	278bps
Öz kaynak kârlılığı	15.8%	0.6%	1518bps	15.2%	63bps	15.9%	0.6%	1528bps

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