

HALKBANK

Endeksin Altında Getiri

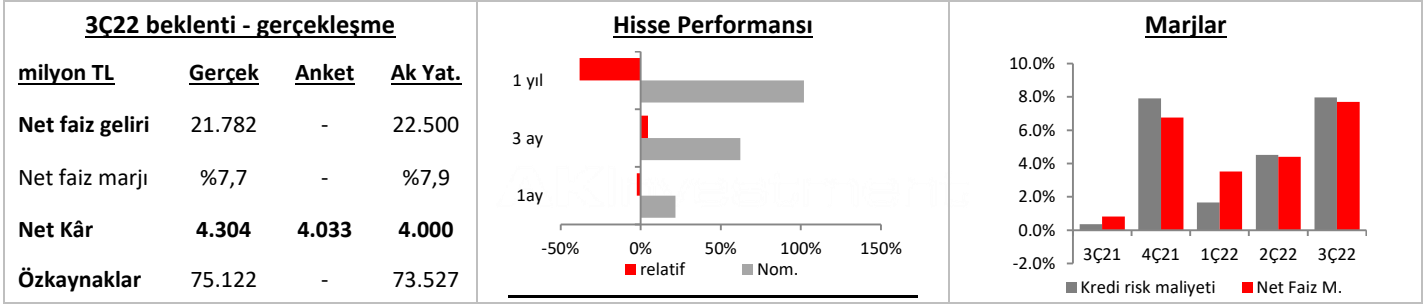
Cari fiyat: 8,86 TL

12-ay Fiyat hedefi: 7,00 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi



TÜFE tahvil gelirindeki sıçrama kârı destekledi

Halkbank'ın 3Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %67 artarak 4,3 milyar TL oldu ve bizim tahminimiz ve medyan beklenti olan 4,0 milyar TL'yi hafif geçti. Böylece 2022/9 net kârı 8,9 milyar TL (2022/9'da 0,2 milyar TL) ve öz kaynak kârlılığı %19,1 (2021'de %3,5) oldu.

- Bankanın önceki çeyreğe göre net kâr artışını TÜFE varsayımının %40'tan %60'a çıkmasıyla TÜFE tahvil gelirinin önceki çeyreğe göre 11 milyar TL artarak 19 milyar TL olması açıklıyor. Banka 4Ç22'de de yıl sonunda %70-75 aralığında olması beklenen enflasyon üzerinden TÜFE tahvil gelirinin önceki çeyreğe göre 6 milyar TL artmasını bekliyor. Buna karşılık 3Ç22'de önceki çeyreğe göre TÜFE tahvili hariç net faiz geliri %13 ve çekirdek net faiz marjı 20 baz puan geriledi.

- Halkbank'ın net karşılık maliyeti 3Ç22'de önceki çeyreğe göre iki katına çıkarak 14 milyar TL oldu. II. ve III. kategori kredilerin toplamı sadece 1,3 milyar TL artmış olsa da banka uzun vadeli ihtiyatlılık tercihi ile yüklü karşılık ayırdı. Ayrılan karşılıklar ile toplam karşılıkların kredilere oranı da belirgin artarak %5,7 ile bankalar arasında üçüncü sıraya yükseldi.

- Komisyon gelirleri ve faaliyet giderlerindeki artış önceki çeyreğe göre %32 civarında geldi. Böylece bu iki kalemin yıllık artışları da 2022/9 itibarıyla sırasıyla %102 ve %80 oldu. Son çeyrekte ivmenin gelir tarafında azalması, gider tarafında artması beklenebilir.

- Halkbank sektörde ortalama %16,6 olan yabancı para toptan fonlamanın %3,4 düzeyinde kaldığını, vadesi bir yılda dolacak yabancı para borcun 0,5 milyar dolardan düşük olduğunu vurguladı. Buna karşılık TL mevduat payı (düşük maliyetli kamu mevduatının da katkısıyla) 3Ç22'de %57'ye yükselerek rakipleri geçti. Banka son çeyrekte kredi artışının %5'i geçmeyeceğini, makro ihtiyati politika çerçevesinde TL tahvil alım yükümlülüğünün KOBİ kredi portföyü ağırlığı nedeniyle rakiplerinden düşük kaldığını belirtti.

Yorum ve öneri: Kredi-mevduat getirisinde daralma ihtimaline karşı TÜFE tahvil gelirleri ve karşılık giderlerinin daha aşağıda oluşması ile son çeyrekte daha yüksek kâr bekliyoruz. Banka için 2022 net kar tahminimizi %65 artırarak 20,0 milyar TL'ye çıkardık. Buna göre 2022 yılı öz kaynak kârlılığını da %30 düzeyinde bekliyoruz. Banka için 12 aylık hedef fiyatı %16 artırarak 7,0 TL'ye yükselttik. Ancak mevcut fiyat seviyesinde aşağı yönlü risk bulduğumuz için hisse için görüşümüzü 'Endeksin Altında Getiri' olarak güncelliyoruz.

Temel finansallar, mn TL	3Ç22	3Ç21	Yıllık artış	2Ç22	Çyrk art.	2022/9	2021/9	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	21,782	1,410	1444.8%	11,037	97.3%	40,786	380	10627.3%
Net Kâr	4,304	92	4570.3%	2,575	67.2%	8,905	215	4039.0%
Krediler	723,346	447,199	61.8%	642,867	12.5%	723,346	447,199	61.8%
Menkul Kıymetler	335,373	173,880	92.9%	291,989	14.9%	335,373	173,880	92.9%
Müşteri mevduatı	798,009	488,038	63.5%	657,428	21.4%	798,009	488,038	63.5%
Özkaynaklar	75,122	42,227	77.9%	67,125	11.9%	75,122	42,227	77.9%
Net Faiz Marjı	7.7%	0.8%	688bps	4.4%	328bps	5.3%	-0.1%	539bps
Net kredi riski	796bps	36bps	760bps	452bps	344bps	492bps	-37bps	529bps
Sorunlu kredi oranı	2.6%	3.4%	-84bps	2.8%	-21bps	2.6%	3.4%	-84bps
SYR (solo)	14.3%	13.4%	88bps	14.7%	-37bps	14.3%	13.4%	88bps
Öz kaynak kârlılığı	24.2%	0.9%	2333bps	15.8%	842bps	19.1%	0.7%	1839bps

AKInvestment

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