

HALKBANK

Nötr

Cari fiyat: 10,30 TL

12-ay Fiyat hedefi: 10,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

1Ç23 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Net faiz geliri	14.467	-	14.460	1 yıl	~80%	1Ç22	~3.5%
Net faiz marjı	%3,9	-	%3,9	3 ay	~10%	2Ç22	~4.5%
Net Kâr	4.256	4.030	4.030	1 ay	~10%	3Ç22	~7.5%
Özkaynaklar	119.936	-	117.785			4Ç22	~6.5%
						1Ç23	~4.0%

Net kâr güçlü tahsilat performansı sayesinde beklentimizi hafif geçti

Halkbank'ın 1Ç23 net kârı önceki çeyreğe göre %27 düşmesine rağmen yıllık %110 artışla 4,3 milyar TL'ye yaklaştı ve böylece bizim beklentiimiz ve medyan beklenti olan 4,03 milyar TL'yi %6 geçti. Buna göre öz kaynak kârlılığı %16,2'de kaldı (2022'de %21,8).

- Beklentimizi geçen kâr üçüncü kategori kredilerde 1,7 milyar TL'yi bulan tahsilat sonrası güçlü karşılık iptalinden kaynaklandı. Bununla birlikte bankanın üçüncü kategori kredi karşılık oranı artış gösterirken, 1.ve 2. kategori kredi karşılık oranı hafif düştü. 1,9 milyar TL'lik karşılığın serbest bırakılması ile net kredi maliyeti -0,9 milyar ya da -38 baz puan oldu (2022'de 500 baz puanının üzerinde).

- Halkbank'ın TÜFE tahvil geliri 1Ç23'de enflasyon parametresini %58 olarak varsayması ile önceki çeyreğe göre sadece 1,7 milyar TL geriledi. Esas net faiz geliri (swap dahil, TÜFE tahvil hariç) ise 3,7 milyar TL'den -1,2 milyar TL'ye düştü. Böylece net faiz marjı önceki çeyreğe göre 270 baz puangeriledi.

- Halkbank'ın faaliyet giderleri ise 1Ç23'de 7 milyar TL'lik deprem bağışının giderleştirilmesi ile neredeyse üç katına ulaşarak 15,4 milyar TL oldu. İlk üç ay sonunda %380'i geçen artış takip eden çeyreklerde yavaşlayacaktır. Tahsisli sermaye artışı ile 22 milyar TL sağlayan Halkbank'ın büyüme ve kur etkisi sonrası SYR'sindeki artış ise 50 baz puan olarak sınırlı kaldı.

Yorum ve öneri: 1Ç23 sonuçlarının ardından karşılık giderlerinde artış olabileceği ve marjda daralma ihtimallerini dikkat alarak Halkbank'ta net kâr tahminlerimizi 2023 için 4,7 milyar TL ve 2024 için 9,4 milyar TL düzeyinde devam ettiriyoruz. Hissedeki 12 aylık fiyat hedefimiz ise 10,50 TL düzeyinde bulunuyor ve son geri çekilmenin ardından hisse hedef fiyatına yakın fiyatta işlem görüyor. Bu nedenle geri çekilme sonrası yatırım notumuzu 'Nötr' olarak bir basamak yukarı güncelliyoruz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç23	1Ç22	Yıllık artış	4Ç22	Çyrk art.	2023/3	2022/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	14,467	7,967	81.6%	21,310	-32.1%	14,467	7,967	81.6%
Net Kâr	4,256	2,025	110.1%	5,849	-27.2%	4,256	2,025	110.1%
Krediler	984,213	568,331	73.2%	824,023	19.4%	984,213	568,331	73.2%
Menkul Kıymetler	439,032	259,145	69.4%	374,181	17.3%	439,032	259,145	69.4%
Müşteri mevduatı	1,135,662	594,231	91.1%	925,814	22.7%	1,135,662	594,231	91.1%
Özkaynaklar	119,936	63,370	89.3%	89,844	33.5%	119,936	63,370	89.3%
Net Faiz Marjı	3.9%	3.5%	40bps	6.6%	-272bps	3.9%	3.5%	40bps
Net kredi riski	-38bps	166bps	-204bps	603bps	-641bps	-38bps	166bps	-204bps
Sorunlu kredi oranı	1.8%	2.9%	-114bps	2.2%	-43bps	1.8%	2.9%	-114bps
SYR (solo)	15.2%	17.6%	-247bps	14.7%	46bps	15.2%	17.6%	-247bps
Öz kaynak kârlılığı	16.2%	15.2%	107bps	28.4%	-1214bps	16.2%	15.2%	107bps