

HALKBANK

Endeksin Altında Getiri

Cari fiyat: 14,00 TL

12-ay Fiyat hedefi: 12,00 TL

Analist Hakan Aygun

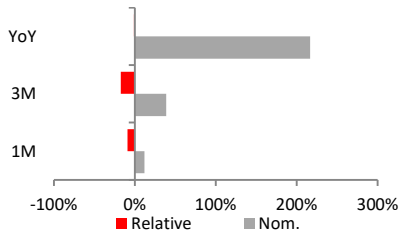
hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

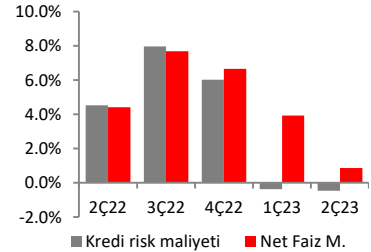
2Ç23 beklenti - gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Net faiz geliri	3.689	-	4.090
Net faiz marjı	%0,8	-	%1,0
Net Kâr	699	791	980
Özkaynaklar	116.756	-	111.284

Hisse Performansı



Marjlar



Net kâr marj baskısı ile belirgin geriledi

Halkbank'ın 2Ç23 net kârı önceki çeyreğe göre %84 gerilemeyle 0,7 milyar TL olarak geldi ve 0,8 milyar TL piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Bankanın 2023/6 net kârı da yıllık %8 artışla 5,0 milyar TL oldu. Özkaynak kârlılığı %9,1 oldu (2022'de %21,8).

- Kârın önceki çeyreğe göre gerilemesinde daralan kredi – mevduat getiri riski etkili oldu. TÜFE hariç swap dahil net faiz zararı 9,4 milyar TL'ye yükseldi. (1Ç23'te 1,4 milyar TL). Ayrıca bankanın TÜFE oranını sekiz puan düşürmesi de TÜFE tahvil gelirini önceki çeyreğe göre 2,5 milyar TL azalttı. İkinci yarıda artan kredi getiri ve düşen mevduat maliyetiyle marjda toparlanma bekliyoruz.

- Üçüncü kategori krediler 17,9 milyar TL düzeyinde yatay seyrederken, kredi karşılıklarından 1,7 milyar TL daha serbest bırakılmasıyla net kredi riski ikinci çeyrekte de negatif kalmaya devam etti. Bunun sonucunda ikinci kategori kredilerin karşılık oranı 9 puan düşerek %33,4 oldu. Üçüncü kategori kredilerin karşılık oranı ise hafif artışla %83,2 oldu.

- Banka net komisyon gelirlerinde önceki çeyreğe göre %40 ve ilk altı ayda önceki yıla göre %120 artış sağladı. Halkbank'ın faaliyet giderleri ise önceki çeyrekteki 7 milyar TL'lik deprem bağışı nedeniyle 2Ç23'te %36 azaldı. Faaliyet giderleri (bağış hariç) ilk altı ayda önceki yıla göre %163 arttı.

Yorum ve öneri: Halkbank'ın marjında yılın ikinci yarısında toparlanma bekliyoruz. Bununla birlikte ilk altı ayda eksi olan net karşılık maliyetinin ikinci yarıda artmasını bekleriz. 2Ç23 sonuçlarının ardından Halkbank'ta net kâr tahminlerimizi 2023 için %10 artışla 14,8 milyar TL'ye çıkardık. 2024 tahminimizi 16,1 milyar TL olarak devam ettiriyoruz. Hissedeki 12 aylık fiyat hedefimizi ise %3 artışla 12,20 TL'ye yükselttik. Hisse hedef fiyatının altında işlem gördüğünden yatırım notumuzu 'Endeksin Altında Getiri' olarak bir basamak aşağı güncelliyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç23	2Ç22	Yıllık artış	1Ç23	Çyrk art.	2023/6	2022/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	3,689	11,037	-66.6%	14,467	-74.5%	18,155	19,004	-4.5%
Net Kâr	699	2,575	-72.9%	4,256	-83.6%	4,955	4,600	7.7%
Krediler	1,195,133	642,867	85.9%	984,213	21.4%	1,195,133	642,867	85.9%
Menkul Kıymetler	493,729	291,989	69.1%	439,032	12.5%	493,729	291,989	69.1%
Müşteri mevduatı	1,296,410	657,428	97.2%	1,135,662	14.2%	1,296,410	657,428	97.2%
Özkaynaklar	116,756	67,125	73.9%	119,936	-2.7%	116,756	67,125	73.9%
Net Faiz Marjı	0.8%	4.4%	-356bps	3.9%	-308bps	2.3%	4.0%	-171bps
Net kredi riski	-48bps	452bps	-499bps	-38bps	-9bps	-43bps	315bps	-358bps
Sorunlu kredi oranı	1.5%	2.8%	-130bps	1.8%	-30bps	1.5%	2.8%	-130bps
SYR (solo)	13.7%	14.7%	-99bps	15.2%	-147bps	13.7%	14.7%	-99bps
Öz kaynak kârlılığı	2.4%	15.8%	-1342bps	16.2%	-1387bps	9.1%	15.9%	-676bps

AKYatırım

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