

12 Kasım 2021

HALKB

SAT

Kapanış (TRL)	4,61	Hedef fiyat (TRL)	5,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	11.404 / 1.150	12 aylık getiri / görece getiri (%)	-17 / -34		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç21	2Ç21	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	92	64	%44	88	5%

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentiye paralel ve zayıf - Halkbank 2021'in üçüncü çeyreğinde 92 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 88 milyon TL idi. Bu çeyrekte TL kredi sektörün ve kamu bankalarının altında kalarak çeyreksel olarak yatay gerçekleşti. Net faiz geliri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artışın da katkısıyla çeyreklik bazda dörde katlarken TL tarafındaki kredi-mevduat makası iyileşse de negatif bölgede kaldı.

TL krediler çeyreklik yatay seyretti - Halkbank'ın TL kredileri üçüncü çeyrekte çeyreklik yatay seyretti. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 5 azaldı. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 5 artarken, YP cinsi mevduatlarda yüzde 3 artış oldu. KGF kredilerinin toplamı 44,3 milyar TL'ye gerilerken toplam krediler içindeki payı yüzde 10 oldu. Sonuç olarak toplam kredi/mevduat rasyosu 5 yüzdelik puan gerilemeyle yüzde 86 oldu. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı yüzde 21'e yükselse de sektör ortalamasının oldukça altında kaldı.

Net faiz marjı negatif bölgede kaldı - Toplam kredi-mevduat makası YP tarafının olumlu etkisiyle hafif iyileşirken, TL cinsi mevduat maliyetlerindeki gerileme ile TL makası 240bp genişledi. Banka'nın TÜFE'ye endeksli (TUFEX) menkul kıymetler portföyü 3Ç21'de 4,8 milyar TL artarken, TUFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 1 milyar TL artarak 2,95 milyar TL oldu. Banka bu çeyrekte TUFEX portföyünü benzer bankaların üzerinde yüzde 19 ile değerlemiştir. Öte yandan, swap maliyetleri çeyreklik sert bir artışla 2,7 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında genişleme, swap maliyetlerinde artış ve bunlara karşın artan TUFEX menkul kıymet gelirleri sonucu bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan artarak yüzde 0,1 oldu. Sonuç olarak, net faiz gelirleri 4,2 milyar TL oldu.

Ücret gelirlerinde hızlı artış - Net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç21'de çeyreklik yüzde 17, yıllık yüzde 63 arttı. Öte yandan, operasyonel giderler ise çeyreklik yüzde 14 arttı. Banka 2021 yılı için ücretler ve operasyonel giderlerde yaklaşık yüzde 15 artış bekliyor.

Varlık kalitesi - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 3Ç21'de yüzde 3,4'te yatay seyretti. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı yüzde 8,4'e geriledi. TGA için karşılık oranı bir puan artışla yüzde 60'a yükselirken, toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı %2,8'de kaldı. Bankanın net karşılık giderleri 3Ç21'de 282 milyon TL oldu. Net risk maliyeti 3Ç21'de 36 baz puan oldu.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) geriledi - Halkbank'ın konsolide SYR'si araştırma kapsamımızdaki en düşük seviye olan yüzde 12,96 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan %12,05 seviyesinin hafif üzerinde kaldı.

Değerleme - Hisse son bir yılda %17 düştü ve BIST-100 endeksine görece %34 daha zayıf bir performans gösterdi. 2022 tahminlerimize göre 8,26x F/K ve 0,26x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 5,00 TL hedef değeri ile SAT görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727