

13 Mayıs 2022

HALKB

SAT

Kapanış (TRL)	5,43	Hedef fiyat (TRL)	GG		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	26.982 / 1.758	12 aylık getiri / görece getiri (%)	27 / -24		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç22	4Ç21	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	2.025	1.293	%57	2.000	1%

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentiye paralel - Halkbank 2022'nin ilk çeyreğinde 2 milyar 25 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 2 milyar TL idi. Bu çeyrekte TL krediler sektörün altında kalsa da kamu bankalarına paralel olarak çeyreksel yüzde 10 arttı. Net faiz geliri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde yüksek baz sebebiyle düşüşün katkısıyla çeyreklik bazda yüzde 54 azaldı. TL kredi-mevduat makası geriledi. Banka, 2022'de yüzde 20 TL kredi büyümesi beklentisinin üzerinde performans gösterebilir.

TL kredi büyümesi sektörün altında - Halkbank'ın TL kredileri son çeyrekte çeyreklik yüzde 10 arttı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 4 geriledi. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 28 artarken, YP cinsi mevduatlar yüzde 15 azaldı. KGF kredilerinin toplamı 41,7 milyar TL'den 39,9 milyar TL'ye gerilerken toplam krediler içindeki payı yüzde 7 oldu. Sonuç olarak toplam kredi/mevduat rasyosu yüzde 86'da kaldı. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı yüzde 27'de yatay ve sektör ortalamasının oldukça altında kaldı. Banka 2022'de TL kredilerde yüzde 20 civarı artış bekliyor.

Net faiz marjı azaldı - Bankanın rakamlarına göre, TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda yaklaşık 150 baz puan gerilerken, döviz cinsi makas da 290 baz puan daraldı. Banka'nın TÜFE'ye endeksli (TÜFEX) menkul kıymetler portföyü 1Ç22'de 15 milyar TL artarken, TÜFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 5 milyar TL azalarak 6,1 milyar TL oldu. Banka bu çeyrekte TÜFEX portföyünü yüzde 36 ile değerledi. Öte yandan, swap maliyetleri çeyreklik 0,9 milyar TL düşüşle 1,1 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında gerileme, swap maliyetlerinde azalış ve azalan TÜFEX menkul kıymet gelirleri sonucu bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı, bankanın kendi rakamlarına göre, çeyreklik 6,4 puan azalarak yüzde 4,3 oldu.

Ücret gelirlerinde hızlı artış - Net ücret ve komisyon gelirleri sektördeki trende paralel güçlü bir büyüme göstererek 1Ç22'de çeyreklik yüzde 14, yıllık yüzde 98 arttı. Öte yandan, operasyonel giderler ise çeyreklik yüzde 6 artarak enflasyonun gerisinde kaldı.

Varlık kalitesi - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 1Ç22'de 10 baz puan azalışla yüzde 2,9'a geriledi. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı ise yüzde 9,6'ya yükseldi. TGA için karşılık oranı 1,6 puan artışla yüzde 74,5'e yükselirken, toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı 5 baz puan artarak yüzde 4,2'ye yükseldi. Banka 2022'de 170 baz puan risk maliyeti bekliyor.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - Halkbank'ın konsolide SYR'si yüzde 16,9 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan %12,05 seviyesinin üzerindeydi. TVF'nin 13,4 milyar TL sermaye artırımının konsolide SYR üzerinde 260 baz puan etkisi oldu.

Değerleme - Hisse son bir yılda %27 arttı ve BIST-100 endeksine göre %24 daha zayıf bir performans gösterdi. 2022 tahminlerimize göre 2,26x F/K ve 0,27x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank hedef değer ve beklentilerimizi güncellerken, SAT görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

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