

Halkbank

NÖTR

Kapanış (TRL)	10,30	Hedef fiyat (TRL)	14,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	74.003 / 3.792	12 aylık getiri / görece getiri (%)	84 / 2		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç23	4Ç22	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	4.256	5.849	%27	4.030	5%

1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentiye paralel - Halkbank 2023'ün ilk çeyreğinde 4 milyar 256 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 4 milyar 30 milyon TL idi. Bu çeyrekte TL kredi büyümesi hızlanırken, TL mevduat büyümesi sektörün üzerinde gerçekleşti. TL kredi-mevduat makası negatife dönerken, toplam karşılık oranı düştü. Operasyonel giderler 7 milyar TL deprem yardımının da etkisiyle yıllık yüzde 383 arttı. Net faiz geliri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin yüzde 58 değerlenmesine rağmen çeyreklik yüzde 32 düştü. Banka 1Ç23'te yüzde 16 öz sermaye karlılığı sağladı.

TL kredi büyümesi sektörün üzerinde - Halkbank'ın TL kredileri son çeyrekte çeyreklik bazda yüzde 23 arttı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yatay kaldı. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 39 artış ile sektörün altında kalırken, YP cinsi mevduatlar yüzde 5 gerileyerek sektörden hızlı geriledi. KGF kredileri toplamı 30,6 milyar TL'den 48,3 milyar TL'ye yükselerek toplam krediler içindeki payı yüzde 6'ya yükseldi. TL mevduatta hızlı büyüme neticesinde TL mevduatın toplam içindeki payı yüzde 54'ten yüzde 62'ye yükseldi. Vadesiz mevduatın toplam TL vadeli mevduat içindeki payı yüzde 28,5'te kaldı.

Net faiz marjı geriledi - TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda yaklaşık 280 baz puan gerileyerek -1,6 puan oldu. Bankanın TÜFE'ye endeksli (TÜFEX) menkul kıymetler portföyü 1Ç23'te 15 milyar TL artarken, TÜFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 1,7 milyar TL gerileyerek 15,7 milyar TL oldu. Öte yandan, swap maliyetleri yüzde 33 çeyreklik azalarak 1,4 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında gerileme, TÜFEX menkul kıymet gelirlerindeki azalış ve swap maliyetlerinde azalış sonucu bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 3,1 puan gerileyerek yüzde 4,7 oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirisi hesabında banka Aralık ayı için yüzde 58 yıllık enflasyon beklentisi kullandı.

Ücret gelirlerinde artış - Sektör geneline benzer şekilde, net ücret ve komisyon gelirleri 1Ç23'te çeyreklik yüzde 9, yıllık yüzde 109 arttı. Operasyonel giderler, 7 milyar TL deprem bağıışı nedeniyle yüzde 383 arttı. Deprem etkisi hariç artış yüzde 163 oldu.

Toplam karşılık oranı azaldı - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 1Ç23'te 43 baz puan azalışla yüzde 1,8'e geriledi. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı ise 80 baz puan gerileyerek yüzde 6,0 oldu. TGA için karşılık oranı 1 puan artışla yüzde 82,6'ya yükseldi. Toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı da 1 puan azalarak yüzde 5,2'ye geriledi. Bankanın net risk maliyeti bir önceki çeyrekteki 630 baz puan seviyesinden -39 baz puana geriledi.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - Halkbank'ın konsolide SYR'si yüzde 14,59 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan %11,55 seviyesinin üzerindeydi. Ancak bu oran sektör ortalamasının oldukça altındadır.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 84 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 2 daha iyi bir performans gösterdi. 2023 tahminlerimize göre 2,43x F/K ve 0,49x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 14,00 hedef fiyat ve NÖTR görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

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