

13 Mayıs 2024

Halkbank

NÖTR

Kapanış (TL)	15,29	Hedef fiyat (TL)	22,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	109.855 / 3.281	12 aylık getiri / görece getiri (%)	9 / -17		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	2Ç24	1Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	3.440	4.818	%-29	2.895	19%

2Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentiye paralel - Halkbank 2Ç24'te 3 milyar 440 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 2 milyar 895 milyon TL idi. Bu çeyrekte TL krediler çeyreklik yüzde 1 azalırken, bu araştırma kapsamımızdaki en düşük oran oldu. TL kredi-mevduat makası hafif iyileşse de negatif bölgede kaldı. TÜFEX gelirindeki azalma ile NFM çeyreklik geriledi. Net ticari zarar 3,1 milyar TL iyileşti. Net faiz geliri yüzde 26 azaldı. Banka 2Ç24'te yüzde 10,7 öz sermaye karlılığı sağladı. Vergi öncesi kar 4,3 milyar TL gerçekleşerek bir önceki çeyrekteki 6,3 milyar TL zarara göre iyileşti.

TL krediler azaldı - Halkbank'ın TL kredileri son çeyrekte yüzde 1 azalırken, yıllık nominal yüzde 5 arttı ve sektördeki yüzde 33 büyümenin oldukça altında kaldı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 15, yıllık yüzde 13 artarak, sektördeki yüzde 19 büyümenin altında kaldı. KGF kredilerinin toplam krediler içindeki payı yüzde 8'den yüzde 7'ye geriledi. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 24 artış ile sektördeki yüzde 20 artışın üzerinde büyüdü. YP cinsi mevduatlar sektöre paralel yüzde 1 azaldı. TL mevduatın toplam içindeki payı yüzde 64'e yükselirken, vadesiz mevduatın toplam mevduat içindeki payı yüzde 25'e geriledi ve sektör ortalamasının oldukça altında kaldı.

TL kredi-mevduat makası iyileşse de negatif bölgede kaldı - TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 1,7 puan artarak -3,5 puan oldu. YP makas ise 85 baz puan azaldı. Bankanın TÜFEX menkul kıymetler portföyü 2Ç24'te 20 milyar TL artarak 261 milyar TL ile araştırma kapsamımızdaki en yüksek seviyeye ulaştı. TÜFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 3,1 milyar TL azalarak 24,7 milyar TL oldu. Banka TÜFEX portföyünü 1Ç24'teki yüzde 65 oranı yerine bu çeyrekte yüzde 60 ile değerledi. Öte yandan swap maliyetleri çeyreklik yatay kalarak 13,2 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında iyileşme, TÜFEX gelirlerinde düşüş ve yatay swap maliyetleri ile bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 65 baz puan azalarak yüzde 0,6 gerçekleşerek araştırma kapsamımızdaki yüzde 1,5 ortalamasının altında kaldı.

Toplam karşılık oranı 0,5 puan azaldı - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 2Ç24'te yüzde 1,5'ta yatay kaldı. TGA için karşılık oranı ise yüzde 79'a hafif geriledi. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı 0,8 puan artarak yüzde 7,2 olurken, bu kredilere ayrılan karşılık oranı 6 puan azalarak yüzde 21 oldu. Toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı da yüzde 3,3'e 0,5 puan geriledi. Bankanın toplam net karşılık giderleri bu çeyrekte -3,4 milyar TL (önceki: +5,7 milyar TL) oldu. Bankanın net risk maliyeti bir önceki çeyrekteki 55 baz puan seviyesinden bu çeyrekte -153 baz puana geriledi.

Ücret gelirleri yıllık yüzde 127 arttı - Net ücret ve komisyon gelirleri 2Ç24'te çeyreklik yüzde 19, yıllık yüzde 127 arttı. Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 40 arttı.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - Halkbank'ın konsolide SYR'si yüzde 13,6 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan yüzde 11,58 seviyesinin üzerindeydi. Ancak, bu oran sektör ortalamasının oldukça altındadır.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 9 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde -17 daha zayıf bir performans gösterdi. 2024 tahminlerimize göre 3,95x F/K ve 0,76x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 22,00 TL hedef fiyatımızı ve NÖTR görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

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