

13.08.2024 09:00

HALKB 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Halkbank 3,440mn TL net kar açıkladı. (çeyrek bazda %29 azalma, yıllık bazda %392 artış, %10.3 özkaynak karlılığı). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 2,980mn TL ve piyasa beklentisi olan 2,906mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Net faiz gelirleri beklentimizin aşağısında gelirken, beklentimizden daha yüksek gelen karşılık iptalleri net karı destekledi, dolayısıyla sapma düşük kaliteli bir karlılığa işaret ediyor. Çeyrek bazda ise enflasyona endeksli tahvil değerlemesinde hala %60 kullanılıyor olması önümüzdeki dönemde net faiz gelirleri üzerinde ek baskı yaratma potansiyeline sahip.

Öne çıkan başlıklar

- TL kredilerde %2 daralma yaşanan çeyrekte, YP krediler ise dolar bazında %16 büyüdü. TL kredilerdeki azalma ile TL kredi mevduat oranı çeyreklik bazda 20 puan azalara %74 oldu. TL kredi makası 1 puan iyileşti ama hala -3.3% seviyesinde. Swapeklenmiş net faiz marjı ise çeyreklik bazda 0.7 puan daralara -0.7% oldu. Komisyon gelirleri yıllık bazda %144 büyürken, aynı dönemde faaliyet giderleri %17 büyüdü. Böylece, komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %29'dan %60'a yükseldi.
- Takip oranı %1.5 seviyesinde yatay kaldı, yakın izlemedeki kredilerin oranı ise 0.7 puan artarak %7.2 oldu. Banka makro indikatörlerdeki düzelleme nedeni ile model güncellemesi yaptı ve Grup 1 kredilerinde karşılık iptalleri neticesinde bu çeyrekte risk maliyeti -153 baz puan seviyesinde gerçekleşti. (1Ç24: 55 baz puan 2Ç23: -48 baz puan)

Sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçlar piyasa beklentisinin üzerinde ancak bu operasyonel iyileşmelerden kaynaklanmıyor. Dolayısıyla, piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Halkbank için "Endekse Paralel" tavsiyemizi ve hedef fiyatımız 18.70TL'yi koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	1Y23	1Y24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	4,837	9,489	11,171	13,246	9,751	-26%	102%	20,723	22,997	11%
Komisyon Gelirleri	4,209	4,871	6,871	8,020	9,573	19%	127%	7,206	17,593	144%
Ticari Kar/Zarar	-1,077	-3,675	-11,143	-11,577	-8,336	a.d.	a.d.	-1,392	-19,912	a.d.
Temettü Gelirleri	43	353	4	850	121	-86%	179%	44	971	2107%
Diğer Gelirler	4,742	2,821	3,087	4,536	3,704	-18%	-22%	7,264	8,240	13%
Toplam Gelirler	12,754	13,860	9,991	15,075	14,814	-2%	16%	33,846	29,889	-12%
Faaliyet Giderleri	9,923	11,455	11,366	15,698	13,884	-12%	40%	25,298	29,582	17%
Karşılık Öncesi Kar	2,831	2,404	-1,375	-623	930	a.d.	-67%	8,547	307	-96%
Karşılıklar	370	1,328	194	5,718	-3,349	a.d.	a.d.	1,401	2,370	69%
Vergi Öncesi Kar	2,461	1,076	-1,569	-6,341	4,278	a.d.	74%	7,146	-2,063	a.d.
Vergi	1,762	-2,020	-3,631	-11,159	838	a.d.	-52%	2,191	-10,321	a.d.
Net Kar	699	3,096	2,062	4,818	3,440	-29%	392%	4,955	8,258	67%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr