

11.08.2025 09:00

HALKB 2Ç25 Finansal Sonuçlar-Nötr

- Halkbank 2Ç25'de beklentilerin üzerinde, 5.0mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 4.5mlr TL, -29% çoç, +45% yoy). Böylece, banka yılın ilk yarısında yıllık %46 artış ile 12.0mlr TL net kar elde etti. (1H25 özkaynak karlılığı 15.1% vs. 2024: 10.8%). Beklenenden daha yüksek gelen vergi karşılık iptalleri net karı destekledi.
- Net faiz marjı, çeyreklik 2.4 puan azalan TL kredi makasına rağmen, artan TÜFE gelirleri etkisiyle çeyrek bazda 0.7 puan artarak %3.1'e yükseldi. Banka TÜFE portföy değerlemesinde ilk çeyrekte %41 kullandığı oranı %30'a revize etti ve muhasebe yöntemini değiştirdi. Bu yöntem değişikliği yılın ikinci yarısında önemli bir TÜFE portföy geliri azalmasına neden olacağı belirtilirken, bu durumun NFM üzerinde risk barındırdığını belirtelim. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve gayri nakdi krediler sayesinde çeyrek bazda %11, yıllık bazda ise %52 ile güçlü büyüdü. Maliyet büyümesi yıllık bazda %52 olup, 1H25'de gider/gelir oranını %68 (1H24: %99) ve komisyonların faaliyet giderlerine oranı ise %56 (1H24: %60) olmuştur. Takip portföyü bir önceki çeyreğe göre %26 artışla 46.7mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %2.8 (+0.4puan çoç) oldu. Yakın izlemedeki kredilerin payı ise 0.6puan artarak %8.8 oldu. Bankanın takip karşılık oranı çeyreklik 2.3puan azalarak, %52.8 oldu. 1H25'teki risk maliyeti, 74bps olarak gerçekleşmiştir (2024: -46bps). Bununla birlikte, Halkbank %2.0 risk maliyeti, %3.0 altında NPL oranı öngörmektedir.

Piyasa etkisi ve değerlendirme

Halkbank, 10.6x F/K ve 1.2x F/DD çarpanları ile benzerlerine göre sırasıyla %19 primli ve %9 iskontolu. (Uzun vade ortalama -8% ve -39%). Piyasa beklentisinden iyi gelen karın vergi kaynaklı olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Halkbank için "Endekse Paralel" tavsiyemizi koruyoruz ve yeni hedef fiyatımızı 29.50TL olarak belirliyoruz. (Eski HF: 20.50TL)

Halk Bankası Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	Değişim		
						2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Net Faiz Gelirleri	9,751	16,331	22,916	22,997	39,247	135%	40%	71%
Komsiyon Gelirleri	9,573	12,724	14,066	17,593	26,790	47%	11%	52%
Ticari işlemler gelirleri	-8,336	-2,952	-4,065	-19,912	-7,017	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	121	1,552	227	971	1,779	88%	-85%	83%
Diğer Gelirler	3,704	4,793	4,468	8,240	9,262	21%	-7%	12%
Toplam Gelirler	14,814	32,447	37,612	29,889	70,060	154%	16%	134%
Faaliyet Giderleri	13,884	21,450	26,339	29,582	47,789	90%	23%	62%
Karşılık öncesi kar	930	10,997	11,274	307	22,271	1112%	3%	7158%
Karşılık giderleri	-3,349	5,806	6,986	2,370	12,792	n.m.	20%	440%
Vergi öncesi kar	4,278	5,191	4,288	-2,063	9,479	0%	-17%	n.m.
Vergi giderleri	838	-1,860	-693	-10,321	-2,554	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	3,440	7,051	4,981	8,258	12,032	45%	-29%	46%
Halk Bankası Bilanço								
Brüt Krediler	1,367,664	1,545,546	1,675,840			23%	8%	
Menkul Kıymetler	653,004	875,356	986,089			51%	13%	
Mevduat	2,161,565	2,623,086	2,972,266			38%	13%	
Özkaynaklar	136,081	158,202	168,310			24%	6%	
Toplam	2,611,039	3,210,103	3,650,045			40%	14%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

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

Sınıflandırma: Açık

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