

26.02.2025 09:00

HALKB 4Ç24 Finansal Sonuçlar-Nötr

- Halkbank 4Ç24'de beklentilere paralel, 3.9mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 3.7mlr TL, +31% çoç, +89% yoy). Böylece, banka 2024'te %49 artış ile 15.1mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2024 özkaynak karlılığı 10.8% vs. 2023: 9.3%)
- Net faiz marjı, artan TL kredi makası ve yatay swap maliyetleri etkisiyle çeyrek bazda 0.3 puan artarak %1.6'ya yükseldi. Azalan TÜFE faiz getirilerine rağmen marjdaki artış olumlu. 2024'ün NFM'si yıllık bazda 0.8 puan düşüşle %1.9 olarak gerçekleşti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve gayri nakdi krediler sayesinde çeyrek bazda yatay kalmasına rağmen yılın tamamında yıllık bazda %108 ile güçlü büyüdü. Maliyet büyümesi çeyrek bazda %18 olup, 2024YE'de gider/gelir oranını %79'a ve komisyonların faaliyet giderlerine oranını %66'ya çıkarmaktadır. Takip portföyü bir önceki çeyreğe göre %7 artışla 30.4mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %2.1 (yıllık 0.6puan artış) oldu. Yakın izlemedeki kredilerin payı ise hızlı bir şekilde 0.8puan artarak %8.4 oldu. 2024'teki risk maliyeti, -46bps olarak gerçekleşmiştir (2023: -39bps)

2025 Beklentiler;

- Halkbank, %20'ler seviyesinde TL kredi büyümesi ve yüksek tek haneli YP kredi büyümesi bekliyor. Böylece, toplam kredi büyümesinin 20'li seviyelerde olacağı öngörülüyor. Bununla birlikte, Halkbank %2.0 risk maliyeti, %3.0 altında NPL oranı öngörmektedir. Banka 2024'te %1.9 seviyesinde gerçekleşen net faiz marjının ise ikiye katlanmasını bekliyor. Komisyon gelir büyümesinin %90 civarında olması beklenirken, gider artışının ise 50%'li seviyede olacağı öngörülmektedir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığının 20'li% seviyede olması öngörülmektedir.

Piyasa etkisi nötr

Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Halkbank için "Endekse Paralel" tavsiyemizi ve 20.50TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Halk Bankası Gelir Tablosu (milyar TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim		12A24/ 12A23
						4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	
Net Faiz Gelirleri	11,171	6,621	8,772	41,384	38,390	-21%	32%	-7%
Komisyon Gelirleri	6,871	10,811	10,963	18,947	39,367	60%	1%	108%
Ticari işlemler gelirleri	-11,143	-1,712	-451	-16,210	-22,076	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	4	88	2	401	1,061	-54%	-98%	164%
Diğer Gelirler	3,087	6,124	4,175	13,173	18,538	35%	-32%	41%
Toplam Gelirler	9,991	21,931	23,460	57,696	75,280	135%	7%	30%
Faaliyet Giderleri	11,366	13,688	16,208	48,120	59,478	43%	18%	24%
Karşılık öncesi kar	-1,375	8,243	7,253	9,576	15,802	n.m.	-12%	65%
Karşılık giderleri	194	3,302	1,620	2,924	7,292	734%	-51%	149%
Vergi öncesi kar	-1,569	4,941	5,633	6,653	8,510	n.m.	14%	28%
Vergi giderleri	-3,631	1,981	1,745	-3,459	-6,595	n.m.	-12%	n.m.
Net Kar	2,062	2,960	3,888	10,112	15,105	89%	31%	49%
Halk Bankası Bilanço								
Brüt Krediler	1,270,545	1,445,801	1,461,696			15%	1%	
Menkul Kıymetler	579,442	731,781	779,682			35%	7%	
Mevduat	1,872,848	2,334,204	2,381,754			27%	2%	
Özkaynaklar	128,406	137,957	152,565			19%	11%	
Toplam	2,195,287	2,875,673	3,008,250			37%	5%	

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