

12.05.2025 09:00

HALKB 1Ç25 Finansal Sonuçlar-Nötr

- Halkbank 1Ç25’de beklentilerin üzerinde, 7.1mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 6.1mlr TL, +81% çöç, +46% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 18.5% vs. 2024: 10.8%). Beklenenden daha yüksek gelen vergi karşılık iptalleri net karı destekledi.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.2 puan artan TL kredi makası, azalan swap maliyetleri ve artan TÜFE gelirleri etkisiyle çeyrek bazda 1.5 puan artarak %2.5’e yükseldi. Banka TÜFE portföy değerlemesinde %41 kullanıyor ve bu durum 2025 NFM görünümü için risk barındırıyor. Banka 2024’te %1.9 seviyesinde gerçekleşen net faiz marjının ise ikiye katlanmasını bekliyor. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve gayri nakdi krediler sayesinde çeyrek bazda %16, yıllık bazda ise %59 ile güçlü büyüdü. Maliyet büyümesi yıllık bazda %37 olup, 1Ç25’de gider/gelir oranını %69 ve komisyonların faaliyet giderlerine oranı ise %59 olmuştur. Komisyon gelir büyümesinin %90 civarında olması beklenirken, gider artışının ise 50%’li seviyede olacağı öngörülmektedir. Takip portföyü bir önceki çeyreğe göre %22 artışla 37.2mlr TL’ye yükselirken, NPL oranı %2.4 (+0.3puan çöç) oldu. Yakın izlemedeki kredilerin payı ise sınırlı bir şekilde 0.2puan azalarak %8.2 oldu. 1Ç25’teki risk maliyeti, 56bps olarak gerçekleşmiştir (2024: -46bps). Bununla birlikte, Halkbank %2.0 risk maliyeti, %3.0 altında NPL oranı öngörmektedir.

Piyasa etkisi ve değerlendirme

Halkbank, 6.3x F/K ve 0.9x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %32 ve %82 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka sırasıyla %14 primli ve %5 iskontolu. (Uzun vade ortalama -11% ve -39%). Piyasa beklentisinden iyi gelen karın vergi kaynaklı olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Halkbank için “Endekse Paralel” tavsiyemizi ve 20.50TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Halk Bankası Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	Değişim 1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Net Faiz Gelirleri	13,246	9,751	6,621	8,772	16,331	23%	86%
Komsiyon Gelirleri	8,020	9,573	10,811	10,963	12,724	59%	16%
Ticari işlemler gelirleri	-11,577	-8,336	-1,712	-451	-2,952	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	850	121	88	2	1,552	83%	76987%
Diğer Gelirler	4,536	3,704	6,124	4,175	4,793	6%	15%
Toplam Gelirler	15,075	14,814	21,931	23,460	32,447	115%	38%
Faaliyet Giderleri	15,698	13,884	13,688	16,208	21,450	37%	32%
Karşılık öncesi kar	-623	930	8,243	7,253	10,997	n.m.	52%
Karşılık giderleri	5,718	-3,349	3,302	1,620	5,806	2%	258%
Vergi öncesi kar	-6,341	4,278	4,941	5,633	5,191	n.m.	-8%
Vergi giderleri	-11,159	838	1,981	1,745	-1,860	n.m.	n.m.
Net Kar	4,818	3,440	2,960	3,888	7,051	46%	81%
Halk Bankası Bilanço							
Brüt Krediler	1,327,060	1,367,664	1,445,801	1,461,696	1,545,546	16%	6%
Menkul Kıymetler	648,943	653,004	731,781	779,682	875,356	35%	12%
Mevduat	1,973,555	2,161,565	2,334,204	2,381,754	2,623,086	33%	10%
Özkaynaklar	133,093	136,081	137,957	152,565	158,202	19%	4%
Toplam	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	3,210,103	33%	7%

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