

13.05.2024 09:00

HALKB 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Halkbank 4,818mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 4,224mn TL ve piyasa beklentisi olan 4,168mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. (çeyrek bazda %134 artış, yıllık bazda %13 daralma, %14.8 özkaynak karlılığı). Net karlılık beklentimizden daha yüksek gelen vergi gideri iptalleri ile desteklendi, dolayısıyla sapma düşük kaliteli bir karlılığa işaret ediyor. Çeyrek bazda ise enflasyona endeksli tahvil değerlemesinde hala %65 kullanılıyor olması ve vergi karşılık iptalleri net karlılığı destekledi.

Öne çıkan başlıklar

- Bilanço.** TL krediler çeyrek bazda sadece %1.3 büyürken, YP krediler ise dolar bazında %3 büyüdü. TL mevduat hacmi ise aynı dönemde %2.1 daraldı, YP mevduat ise %4.6 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı 0.7 puan azalarak %66.9 oldu.
- Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı çeyrek bazda 0.4 puan arttı ve %2.9 oldu. TÜFE kağıt değerlemesinde yüksek oran kullanılması ve 2.4 puan artan toplam kredi makası marjı destekledi. Komisyon gelirleri 1Ç24'de yıllık bazda %168 ile hızlı büyüdü.
- Giderler.** Faaliyet giderleri 1Ç24 sonunda yıllık bazda deprem etkileri hariç %87 arttı, böylece gider/gelir oranı %110 oldu (2023:%84).
- Aktif Kalitesi.** Takipteki krediler oranı çeyrek bazda %1.5 seviyesinde yatay kaldı. Diğer taraftan, yakın izlemedeki kredilerin oranı çeyreklik bazda 0.2 puan arttı ve %6.5 oldu. Brüt risk maliyeti ise 55 baz puan seviyesinde gerçekleşti (2023: -39 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 koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 18.70TL (Eski HF: 13.50TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	15,887	4,837	9,489	11,171	13,246	19%	-17%
Komsiyon Gelirleri	2,997	4,209	4,871	6,871	8,020	17%	168%
Ticari Kar/Zarar	-315	-1,077	-3,675	-11,143	-11,577	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	1	43	353	4	850	19409%	106150%
Diğer Gelirler	2,522	4,742	2,821	3,087	4,536	47%	80%
Toplam Gelirler	21,092	12,754	13,860	9,991	15,075	51%	-29%
Faaliyet Giderleri	15,375	9,923	11,455	11,366	15,698	38%	2%
Karşılık Öncesi Kar	5,716	2,831	2,404	-1,375	-623	a.d.	a.d.
Karşılıklar	1,031	370	1,328	194	5,718	2843%	454%
Vergi Öncesi Kar	4,685	2,461	1,076	-1,569	-6,341	a.d.	a.d.
Vergi	429	1,762	-2,020	-3,631	-11,159	a.d.	a.d.
Net Kar	4,256	699	3,096	2,062	4,818	134%	13%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti 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