

15 Şubat 2024

## Halkbank

NÖTR

Kapanış (TL)	14,28	Hedef fiyat (TL)	16,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	102.599 / 3.344	12 aylık getiri / görece getiri (%)	59 / -23		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	4Ç23	3Ç23	g/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	2.062	3.096	%343	1.982	4%

## 4Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

**Net kar beklentiye paralel** - Halkbank 2023'ün son çeyreğinde 2 milyar 62 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 1 milyar 982 milyon TL idi. Bu çeyrekte TL krediler çeyreklik yatay seyredirken, TL kredi-mevduat makası hafif iyileşse de negatif seyretti. NFM negatife geçerken net ticari zarar arttı. Net faiz geliri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin yüzde 60 yerine yüzde 65 ile değerlendirilmesiyle çeyreklik yüzde 18 arttı. Banka 4Ç23'te yüzde 7 öz sermaye karlılığı sağladı.

**TL kredi büyümesi sektörün altında ve çeyreklik yatay** - Halkbank'ın TL kredileri son çeyrekte yatay kalarak yıllık nominal yüzde 52 arttı ve sektöre paralel ancak özel sektör ortalamasının altında kaldı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 1 arttı. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 5 artış ile sektörün altında kaldı. YP cinsi mevduatlar yatay kalarak sektördeki yüzde 1 artışın altında kaldı. KGF kredileri toplamı 76,7 milyar TL'den 72,4 milyar TL'ye gerileyerek toplam krediler içindeki payı yüzde 9 oldu. Vadesiz mevduatın toplam TL vadeli mevduat içindeki payı yüzde 28'e yükselse de sektör ortalamasının altında kaldı.

**TL kredi-mevduat makası iyileşse de negatif kaldı** - TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 91 baz puan artarak -5,6 puan oldu. Bankanın TÜFE'ye endeksli (TÜFEX) menkul kıymetler portföyü 4Ç23'te 30 milyar TL artarken, TÜFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 5 milyar TL artarak 30,5 milyar TL oldu. Banka, yüzde 60 yerine yüzde 65 Aralık ayı enflasyon oranı kullandı. Öte yandan, swap maliyetleri çeyreklik yüzde 130 artarak 11,6 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında iyileşme ve TÜFEX gelirlerindeki artışa rağmen swap maliyetlerindeki artış sonucu bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik yüzde 0,1'e geriledi.

**Toplam karşılık oranı hafif azaldı** - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 4Ç23'te yüzde 1,5'ta yatay kaldı. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı yüzde 6,3'e yükseldi. TGA için karşılık oranı yüzde 81'de yatay seyretti. Toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı 30 baz puan azalarak yüzde 3,8'e geriledi. Bankanın net risk maliyeti bir önceki çeyrekteki -31 baz puan seviyesinden -30 baz puana geriledi.

**Ücret gelirlerinde sınırlı artış** - Net ücret ve komisyon gelirleri 4Ç23'te çeyreklik yüzde 41, yıllık yüzde 150 arttı. Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 1 gerilerken, yıllık yüzde 102 arttı.

**Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR)** - Halkbank'ın konsolide SYR'si yüzde 14,3 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan %11,56 seviyesinin üzerindeydi. Ancak, bu oran sektör ortalamasının oldukça altındadır.

**Değerleme** - Hisse son bir yılda yüzde 59 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 23 daha zayıf bir performans gösterdi. 2024 tahminlerimize göre 4,64x F/K ve 0,70x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 16,00 hedef fiyat ve NÖTR görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr  
+90-212-276-2727