

12 Mayıs 2025

Halkbank

NÖTR

Kapanış (TL)	20,26	Hedef fiyat (TL)	24,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	109.855 / 3.281	12 aylık getiri / görece getiri (%)	17 / 35		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	1Ç25	4Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	7.051	3.888	%81	6.144	15%

1Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentilerin Üzerinde - Halkbank, 1Ç25'te 7,1 milyar TL solo net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 6,1 milyar TL'nin %15 üzerinde gerçekleşti. Net kar çeyreklik %81, yıllık %46 arttı. Banka çeyrekte %18,1 öz sermaye karlılığı elde etti. Bu oran, bir önceki çeyrekteki %10,7'nin üzerinde olsa da özel bankaların altında kaldı. TL krediler çeyreklik yalnızca %2 arttı ve sektör ortalamasının gerisinde kaldı. Net faiz geliri, düşük baz etkisiyle çeyreklik %86 artarken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelir bankacılık sektöründeki emsallerine göre daha yüksek gerçekleşti. Ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %16 artarken, operasyonel giderler %32 yükseldi. İnsan kaynakları giderleri %53 arttı. Net risk maliyeti, 1Ç25'te 56 baz puan olarak gerçekleşti. Bu oran, 4Ç24'teki -46 baz puandan daha yüksek. Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 150 baz puan artarak %2,5 oldu.

TL kredi büyümesi sektör ve kamu bankalarının altında kaldı - Halkbank'ın TL kredileri çeyreklik %2, yıllık %8 artarken sektörün yıllık %27 büyümesinin oldukça altında kaldı. Döviz kredileri çeyreklik %10 artarak sektör ortalaması olan %6'nın üzerinde gerçekleşti. Fonlama tarafında, TL mevduatlar çeyreklik %2 artarak sektör ortalaması olan %6'nın gerisinde kaldı. Döviz mevduatları dolar bazında çeyreklik %18 arttı ve sektör ortalaması olan %12'nin üzerinde gerçekleşti. TL mevduatların toplam içindeki payı %68'den %63'e geriledi. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı 1 puan artarak %26 oldu. TL kredi/mevduat oranı %68 ile %79 sektör ortalamasının altında kaldı.

TL kredi-mevduat makası genişledi - TL bazlı makas çeyreklik 1,2 puan artarak %4,4 oldu. Bu artışta mevduat maliyetlerindeki düşüş etkili oldu. Döviz cinsi makas ise hafif yükseldi. Bankanın TÜFE'ye endeksli menkul kıymet portföyü çeyreklik 32 milyar TL artarak 353 milyar TL'ye ulaştı ve araştırma kapsamımızdaki en yüksek seviye oldu. TÜFE'ye endeksli gelirler çeyreklik 8 milyar TL artarak 30,1 milyar TL'ye yükseldi. TÜFEX değerlendirme oranı %41 ile yine en yüksek seviye oldu. Swap maliyetleri çeyreklik %40 düşerek 2,1 milyar TL oldu. Sonuç olarak swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı banka hesaplamalarına göre 150 baz puan artarak %2,5'e yükseldi. Bizim hesaplamamıza göre ise NFM çeyreklik 130 baz puan artarak %2,2 oldu.

Toplam karşılık oranı sabit kaldı - Takipteki kredilerin oranı 30 baz puan artarak %2,4 oldu. Buna karşın takipteki kredilere ayrılan karşılık oranı 5 puan düşerek %55'e geriledi. İkinci grup ve yeniden yapılandırılmış kredilerin oranı sabit kaldı. Toplam karşılık oranı da %2,9 ile sabit kaldı ve kapsamımızdaki en düşük seviye oldu. Banka verilerine göre, net toplam risk maliyeti 56 baz puan olarak gerçekleşti (önceki çeyrekte -46 baz puandı).

Ücret ve komisyon gelirlerindeki artış, faaliyet giderlerinin altında kaldı - Ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %16 arttı. Ancak faaliyet giderleri %32 artış gösterdi. İnsan kaynakları giderleri %53 yükseldi.

Sermaye Yeterlilik Oranı (SYR) - Konsolide bazda manşet SYR %13,6 (1,5 puanlık düşüşle) olarak gerçekleşti ve %11,6'lık yasal sınırı üzerinde kaldı. Ana sermaye oranı (CET-1) %9,8 ile %8,1'lik eşik değerin üzerinde kaldı.

Değerleme - Hisse son bir yılda %17 artarken BIST-100 endeksine göre %35 daha iyi performans gösterdi. 2025 tahminlerimize göre 0,89x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 24,00 TL hedef fiyatımızı ve NÖTR görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

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

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.