

14 Kasım 2024

HalkBank

TL kredi-mevduat makasında kuvvetli toparlanma

Sevgi Onur

Analist

sonur@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

HalkBank 3Ç24 solo finansal sonuçlarında piyasa beklentisinin üzerinde 2,960 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyrek bazda %14 düşüş). Açıklanan net kar bizim 2,637 milyon TL beklentimizin ve 2,620 milyon TL piyasa beklentisinin %12 ve %13 üzerinde gerçekleşmiş oldu.

9 aylık kar 11,218 milyon TL olup geçen yıla göre %39 artmıştır. Ortalama özkaynak karlılığı 6A24'deki %12,6 seviyesinden %11,3 seviyesine gerilemiştir ve takip ettiğimiz bankalar arasındaki en düşük seviyededir.

Net faiz gelirleri beklentimizden zayıf gerçekleşmiştir ancak banka TL kredi-mevduat makasındaki kuvvetli toparlanma ile pozitif ayrılmaktadır. Faaliyet giderleri ve kredi karşılıkları ise pozitif sürpriz yaparak beklentimizden düşük gelmiştir. Ticari zarar sert azalarak 1,7 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Kredi karşılıklarındaki sert artış ve yüksek vergi karşılıkları karlılığı baskılamıştır. Efektif vergi oranı 2Ç24'deki %19,6'dan %40,1'e yükselmiştir.

Banka 2024 bütçesinde değişikliğe gitmemiştir. Hisse için hafif pozitif bir etki bekliyoruz. 21,44 TL olan hedef fiyatımızın %35 artış potansiyeli bulunmaktadır. "TUT" tavsiyemizi koruyoruz. Banka için 2024 yılında %106 kar artışı modelliyoruz. Hisse 2025T 2,8x F/K ve 0,65x F/DD çarpanlarıyla (Benzerlerine göre %22 iskontolu) ve %24,9 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

TL kredi-mevduat makasında kuvvetli toparlanma ile pozitif ayrışma. Net faiz marjı, çeyrek bazda 130 baz puan toparlanarak %0,6 seviyesine ulaşmıştır. Kümülatif bazda ise yıl sonundaki %1,5 seviyesinden %0 seviyesine yükselmiştir (VAKBN:%1,6). Bankanın Tüfe endeksli kağıtları değerlendirilmedi, diğer bankalardan farklı olarak, %55 oranını kullanması sebebiyle (2Ç24: %60) bu kağıtların gelirleri çeyrek bazda %14 artarak 28,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Swap fonlama maliyetleri ise sert azalarak 3,6 milyar TL seviyesine gerilemiştir. TL kredi-mevduat makası oldukça kuvvetli 440 baz puan toparlanarak %1,1 seviyesine ulaşmıştır. Toplam kredi-mevduat makasındaki 60 baz puan toparlanma da olumludur.

Ücret ve komisyon gelirlerinde yavaşlama. Çeyrek bazda artış hızı yavaşlayarak 2Ç24'deki %19,4 seviyesinden %12,9 seviyesine gerilemiştir. Yıllık bazda büyüme ise %135 olup (VAKBN: %104) kamu mevduat bankalarının yıllık %116 büyümesinin üzerindedir. Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranı 2Ç24'deki %59,5'den %65,6 seviyesine yükselmiştir (VAKBN: %65).

Tavsiye	TUT
Hedef fiyat (TL)	21.44
Artış potansiyeli (%)	35%
Önceki Tavsiye	TUT
Önceki hedef fiyat (TL)	21.44

	TL	US\$
Fiyat	15.85	0.46
BİST 100	9,300	271
US\$ (MB Alış):	34.31	
52 Hafta Yüksek:	20.24	0.63
52 Hafta Düşük:	11.34	0.39
Bloomberg Kodu:	HALKB.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 7,185

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	113,879	3,319
Halka Açık PD:	10,249	299
Ortalama İşlem Hacmi:	913	126

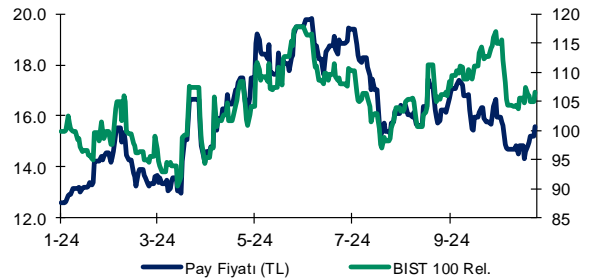
Beklenti (TL Mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	2,960	2,637	12%	2,620	13%

	2Ç24	3Ç24	Çeyrek	3Ç23	Yıllık
Net kar (TL Mn)	3,440	2,960	-14%	3,096	-4%

Tahminler (TL Mn)	2021A	2022A	2023A	2024T	2025T
Net Kar	1,508	15,266	10,112	20,844	40,246
Özkaynak	43,500	89,844	128,406	147,734	175,853

Değerleme	2021A	2022A	2023A	2024T	2025T
F/K (x)	7.4	4.3	8.5	5.5	2.8
F/DD (x)	0.26	0.74	0.67	0.77	0.65
Aktif Getirisi	0.2%	1.3%	0.6%	0.9%	1.4%
Özkaynak Getirisi	3.5%	22.9%	9.3%	15.1%	24.9%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri :	0.4	0.7	-4.4	23.8	32.3
US\$ Getiri:	0.0	-1.7	-10.4	2.8	13.4
BİST 100 Relatif Getiri :	-4.1	7.4	3.4	0.8	6.3



TL kredilerde hafif artış. Banka TL krediler 2Ç24'deki %1,1 daralmanın ardından çeyreksele %3,3 artmıştır. Kamu bankalarında %5,3 artış gerçekleşmiştir. YP krediler (\$ bazında) çeyreksele %6,9 (Kamu: +%7,9) artmıştır. TL ve YP pazar payı çeyreksele 30 ve 10 baz puan azalarak %11,0 ve %6,8 seviyesine gerilemiştir.

Tüketici kredilerinde devam eden pazar payı kayıpları. Toplam tüketici kredileri 2Ç24'deki %3,2 daralmanın ardından %0,9 daralmış, toplam krediler içindeki ağırlığı ise 60 baz puan azalarak %9,0 seviyesine gerilemiştir. Konut kredileri 2Ç24'deki %3,5 düşüşün ardından %3,9 daralmıştır. Taahhüt kredileri 2Ç24'deki %3,7 artışı takiben %15,8 daralmıştır. İhtiyaç kredileri ise 2Ç24'deki %18,4 oranında sert düşüşü takiben %4,7 gerilemiştir. Toplam tüketici kredilerinde çeyreksele pazar payı 50 baz puan azalmıştır.

Taksitli ticari kredilerde kuvvetli pazar payı kazanımları. Taksitli ticari krediler 2Ç24'deki %37,5 oranındaki sert düşüşü takiben oldukça kuvvetli %68,2 artmıştır. Banka çeyreksele bazda oldukça kuvvetli 480 baz puan pazar payı kazanmıştır.

Kredi kartları büyümesi de hız kazanarak 2Ç24'deki %4,8 seviyesinden %13,7 seviyesine yükselmiştir. Banka çeyreksele bazda 20 baz puan pazar payı kazanmıştır.

TL mevduatlar artış hızında yavaşlama, vadesiz mevduatlarda hafif pazar payı kazanımları. TL mevduatlar 2Ç24'deki %24,5 artışın ardından %10,7 artmıştır. (Kamu: %10,0). YP tarafı ise %0,6 azalmıştır (Kamu: %2,6). TL pazar payı çeyreksele 30 baz puan artarak %13,7 seviyesine yükselmiştir.

TL kredi-mevduat rasyosu, 490 baz puan azalarak oldukça düşük %67,7 seviyesine gerilemiştir. Vadesiz ağırlığı 130 baz puan artarak %26,3 seviyesine, pazar payı ise 20 baz puan artarak %9,8 seviyesine yükselmiştir.

Yeni intikal eden TGA bakiyesinde (net) sert artış. TGA rasyosu görece yüksek 50 baz puan artarak %2 seviyesine yükselmiştir. Yeni intikal eden TGA bakiyesi (net) 2Ç24'deki 1,6 milyar TL'den sert artarak 7,4 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Kurumsal ticari krediler ve kredi kartları TGA oranı çeyreksele bazda 70 ve 40 baz puan artarak %1,9 ve %3 seviyesine yükselmiştir.

Kredi riski maliyetinde çeyreksele artış. Net kredi riski maliyeti, -51 baz puandan -57 baz puana gerilemiştir. (VAKBN: -20 baz puan).

Kredi karşılık oranlarında gerileme. İkinci ve üçüncü aşama kredi karşılık oranları 370 ve 1,220 baz puan azalarak %17,1 ve %62,4 seviyelerine gerilemiştir. Toplam karşılık oranı 30 baz puan azalarak %3,0 seviyesine gerilemiştir. (VAKBN: %3,2). İkinci aşama kredilerin toplam krediler içindeki ağırlığı 20 baz puan artarak %7,5 seviyesine yükselmiştir.

Faaliyet giderlerinde çeyreksele düşüş. Faaliyet giderleri, diğer bankalarda görülen trendin aksine, çeyreksele bazda %1 azalmıştır. Yıllık bazda artış ise %17,7 seviyesinde sınırlıdır. Faaliyet giderlerinin faaliyet gelirlerine oranı %99'dan %83,5'e gerilemiştir ancak hala yüksektir (VAKBN: %42,7).

Sermaye yeterliliğinde görece sınırlı iyileşme. SYR ve çekirdek sermaye yeterlilik rasyoları çeyreksele bazda 40 ve 30 baz puan iyileşerek %13,5 ve %12 seviyelerine yükselmiştir. Çekirdek sermaye yeterlilik rasyosu ise %9,5 seviyesinde zayıftır. Kamu bankaları sermaye yeterlilik rasyoları 3Ç24'de çeyreksele bazda ortalama 88 baz puan iyileşmiştir.

Özet Bilanço

(milyon TL, Konsolide Olmayan)	Eylül 23	Haziran 24	Eylül 24	Çeyreksel Fark	Yıllık Fark	Yılbaşı Fark
Nakit Değerler ve TCMB	358,704	484,573	579,183	19.5%	61.5%	111.6%
Bankalar	13,573	23,683	20,144	-14.9%	48.4%	27.3%
Para Piyasaları	0	0	0	-	-	-
Menkul Kıymetler Portföyü	542,679	657,599	735,807	11.9%	35.6%	25.9%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarar Yansıtılan	59,118	73,189	80,100	9.4%	35.5%	106.6%
Gerçeğe Uygun Değeri Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	97,644	139,066	155,774	12.0%	59.5%	35.4%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	385,916	445,345	499,933	12.3%	29.5%	16.1%
Türev Finansal Varlıklar	2,721	1,069	1,450	35.7%	-46.7%	-61.7%
Krediler	1,232,687	1,346,761	1,417,254	5.2%	15.0%	13.2%
TL Krediler	997,528	1,004,118	1,036,942	3.3%	4.0%	4.2%
YP Krediler	235,160	342,644	380,313	11.0%	61.7%	48.3%
Donuk Alacaklar	18,574	20,902	28,547	36.6%	53.7%	54.0%
Beklenen Zarar Karşılıkları	49,933	45,731	43,809	-4.2%	-12.3%	-9.8%
Aktif Toplamı	2,198,166	2,611,039	2,875,673	10.1%	30.8%	31.0%
Mevduat	1,772,721	2,161,565	2,334,204	8.0%	31.7%	24.6%
TL Mevduat	1,072,376	1,383,422	1,531,411	10.7%	42.8%	36.5%
YP Mevduat	700,344	778,143	802,793	3.2%	14.6%	6.9%
Alınan Krediler	15,531	31,383	45,014	43.4%	189.8%	164.9%
Para Piyasalarına Borçlar	119,768	124,890	160,401	28.4%	33.9%	694.8%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	11,968	7,067	4,906	-30.6%	-59.0%	-47.0%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2,821	3,683	4,225	14.7%	49.8%	39.5%
Sermaye Benzeri Krediler	37,813	37,732	41,152	9.1%	8.8%	-2.3%
Özkaynaklar	122,792	136,081	137,957	1.4%	12.4%	7.4%
Pasif Toplamı	2,198,166	2,611,039	2,875,673	10.1%	30.8%	31.0%

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Özet Gelir Gider Tablosu

(milyon TL, Konsolide Olmayan)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	Çeyreksel Fark	Yıllık Fark	Eylül 23	Eylül 24	Yıllık Fark
Faiz Gelirleri	82,680	161,286	178,627	10.8%	116.0%	188,284	475,933	152.8%
Kredilerden Alınan Faizler	50,109	106,722	115,382	8.1%	130.3%	114,044	312,069	173.6%
Bankalardan Alınan Faizler	489	979	1,914	95.6%	291.5%	836	3,834	358.6%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	32,015	44,209	48,042	8.7%	50.1%	73,055	133,270	82.4%
Faiz Giderleri	73,191	151,535	172,005	13.5%	135.0%	158,072	446,315	182.3%
Mevduata Verilen Faizler	67,671	135,125	150,507	11.4%	122.4%	142,760	394,370	176.2%
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	205	1,642	1,871	14.0%	814.9%	520	3,849	639.6%
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	3,247	12,743	18,083	41.9%	457.0%	7,870	41,008	421.1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	1,596	518	1,104	113.1%	-30.9%	5,190	3,853	-25.7%
Net Faiz Geliri	9,489	9,751	6,621	-32.1%	-30.2%	30,213	29,618	-2.0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4,871	9,573	10,811	12.9%	122.0%	12,077	28,404	135.2%
Temettü Gelirleri	353	121	88	-9.8%	21.4%	42,289	58,022	37.2%
Ticari Kar/Zarar (Net)	-3,675	-8,336	-1,712	-79.5%	-53.4%	-5,067	-21,625	326.8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,821	3,704	6,124	65.3%	117.0%	10,086	14,363	42.4%
Faaliyet Brüt Karı	13,860	14,814	21,931	48.0%	58.2%	47,705	51,820	8.6%
Faaliyet Giderleri	11,455	13,884	13,688	-1.4%	19.5%	36,754	43,270	17.7%
Karşılıklar Öncesi Brüt Kar	2,404	930	8,243	786.5%	242.9%	10,951	8,550	-21.9%
Beklenen Zarar Karşılıkları	1,328	-3,258	3,052	-193.7%	129.9%	2,692	5,393	100.3%
Diğer Karşılıklar	0	-91	250	-376.5%	-	37	279	645.5%
Net Faaliyet Karı	1,076	4,278	4,941	15.5%	359.2%	8,222	2,878	142.3%
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklardan Kar	0	0	0	-	-	0	0	-
Vergi Öncesi Kar	1,076	4,278	4,941	15.5%	359.2%	8,222	2,878	67.6%
Vergi Karşılığı	-2,020	838	1,981	136.3%	-198.1%	172	-8,340	-4953.9%
Net Dönem Karı	3,096	3,440	2,960	-14.0%	-4.4%	8,050	11,218	39.3%

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com