

## HALKBANK 3Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

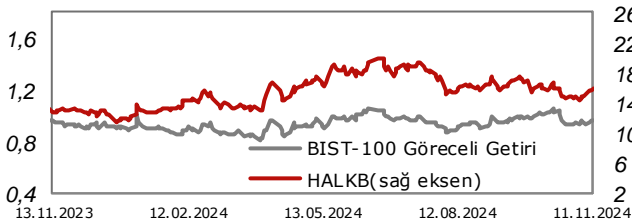
**"Halkbank'ın 3Ç2024'teki Net Dönem Karı 3 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**

## Öneri : "EKLE"

Hedef Hisse Fiyatı : 21,50TL

Reuters/Bloomberg	HALKB.IS/HALKB.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	15,85 TL	0,5 USD	
BİST 100	9.300	271 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	34,313		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	11,49 TL	19,82 TL	
Hisse Adedi (mn )	7.185		
Piyasa Değeri (mn TL)	113.879		
Fili Dolajımındaki Pay Oranı	8,5%		
Halka Açıklık	9,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	0,5%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	99,5%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Halkbank	0,4%	0,7%	23,8%
BİST-100	4,8%	-6,3%	22,9%
BİST-100 Göreceli	-4,1%	7,4%	0,8%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	661		
(mn TL)	2Ç2024	3Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.611.039	2.875.673	10,1%
Krediler	1.367.664	1.445.801	5,7%
Mevduat	2.161.565	2.334.204	8,0%
Özsermaye	136.081	137.957	1,4%
Net Faiz Geliri	9.751	6.621	-32,1%
Net Kar / Zarar	3.440	2.960	-14,0%
		F/K	PD/DD
Halkbank		8,58	0,83
BİST-Banka		5,69	1,23
BİST-100		5,84	1,26
EMEA Bank**		8,02	0,94
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	91,5%		
Diğer	8,5%		

## HİSSE PERFORMANSI



\*13.11.2024 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2024 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı çeyrek bazda %14 oranında düşerek 2.960mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 2.706mn TL net dönem karı iken, piyasa beklentisi 2.620mn TL net dönem karı idi. Karşılık ve operasyonel giderlerinin beklentimizden iyi gelmesi tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur. Banka'nın geçen yılın aynı dönemindeki net dönem karı ise 3.906mn TL idi.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Halkbank'ın 9A2024'teki net dönem karı yıllık %39,3 oranında artarak 11.218mn TL olmuştur.

Halkbank'ın net faiz gelirleri fonlama maliyetindeki görece yüksek artış sonrasında çeyrek bazda %32,1 oranında gerileyerek 6,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte, TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan oran %60'ten %55'a çekilmiştir. Ancak bu kağıtlardan elde edilen gelir, hacim artışı ile birlikte 24,8 milyar TL'den 28,2 milyar TL'ye çıkmıştır. Diğer yandan, ödeme sistemlerinin desteğiyle net ücret ve komisyon gelirleri artmaya devam etmiş ve bu kalemden elde edilen gelir %12,9 oranında büyüyen 10,8 milyar TL'ye çıkmıştır. Swap maliyeti 13,3 milyar TL'den 3,6 milyar TL'ye düşerken, ticari zararda 6,6 milyar TL'lik gerileme yaşanmıştır. Önceki çeyrekte model parametrelerindeki değişiklikle net kara 3,3 milyar TL katkı yapan karşılıklar, bu çeyrekte 3,5 milyar TL - büyük kısmı üçüncü aşama - negatif etki etmiştir. Operasyonel giderleri hafif gerileyen Halkbank'ın, diğer faaliyet gelirleri %65,3 oranında artarak 6,1 milyar TL'ye çıkmıştır. 2 milyar TL'lik vergi gideri sonrasında Halkbank'ın yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 2.960mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Azalan karlılıkla birlikte Banka'nın 3Ç2024'teki ortalama özsermaye karlılığı %8,6 olarak (Önceki %10,2) gerçekleşmiştir. Öte yandan, kredi - mevduat makası pozitif geçse de net net faiz marjında %1'e kadar daralma yaşanmıştır. Halkbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil 38 baz puan yükselmiş ve üçüncü çeyrekte %13,45 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Kredi mevduat oranı  
%61,9...**

Banka'nın TL kredileri, önceki çeyrekte yaşanan hafif daralmanın ardından bu çeyrekte %3,9 oranında artış göstermiş ancak sektörün altında büyüme kaydetmiştir. Tüketici kredileri %0,9 oranında azalırken, ticari krediler %5,3, Kobi kredileri %4,9 oranında yükselmiştir. YP krediler Dolar bazında orta tek haneli bir büyüme göstermiştir. Fonlama tarafında ise TL mevduatlarda %10,7 oranında (önceki çeyrek %24,5) artış yaşanırken, YP mevduatlar Dolar bazında hafif daralmıştır. Banka'nın kredi mevduat oranı 140 baz puan azalarak %61,9 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Aktif	2.198.166	2.198.166	2.195.287	2.414.878	2.611.039	2.875.673	2.875.673	10,1%	30,8%
Krediler	1.251.261	1.251.261	1.270.545	1.327.060	1.367.664	1.445.801	4.140.525	5,7%	15,5%
Takipteki Krediler	18.574	18.574	18.540	19.268	20.902	28.547	28.547	36,6%	53,7%
Menkul Kıymetler	542.679	542.679	584.393	653.759	657.599	735.807	735.807	11,9%	35,6%
Mevduat	1.772.721	1.772.721	1.872.848	1.973.555	2.161.565	2.334.204	2.334.204	8,0%	31,7%
Özsermaye	122.792	122.792	128.406	133.093	136.081	137.957	137.957	1,4%	12,4%
Net Kar	3.096	8.050	2.062	4.818	3.440	2.960	11.218	-14,0%	-4,4%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	10,3%	10,3%	6,6%	14,7%	10,2%	8,6%	8,6%	-160bp	-170bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,6%	0,4%	0,4%	0,8%	0,5%	0,4%	0,4%	-10bp	-20bp
Net Faiz Marjı	1,86%	2,07%	2,07%	2,36%	1,60%	1,00%	1,00%	-60bp	-86bp
Takipteki Krediler Oranı	1,48%	1,48%	1,46%	1,45%	1,53%	1,97%	1,97%	44bp	49bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,25%	13,25%	14,26%	13,91%	13,07%	13,45%	13,45%	38bp	20bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranı  
%1,97...**

Banka'nın takipteki krediler oranı %1,97 ile önceki çeyreğe göre 44 baz puan artış göstermiştir. Takipteki krediler karşılık oranı ise %74,6'dan %62,4'e inmiştir. Öte yandan, yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı 30 baz puan artarak %7,5 olmuştur.

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	372.166	372.166	289.443	365.786	508.102	599.133	1.473.021	17,9%	61,0%
Krediler	1.251.261	1.251.261	1.270.545	1.327.060	1.367.664	1.445.801	4.140.525	5,7%	15,5%
TL	1.016.102	1.016.102	1.014.109	1.034.728	1.025.020	1.065.488	3.125.236	3,9%	4,9%
YP	235.160	235.160	256.436	292.332	342.644	380.313	1.015.288	11,0%	61,7%
YP - USD	8.590	8.590	8.723	8.901	10.433	11.156	30.491	6,9%	29,9%
USD/TRY	27,3752	27,375	29,3973	32,8417	32,8417	34,0900	99,773	3,8%	24,5%
Tüketici Kredileri	142.031	142.031	136.071	132.291	128.054	126.948	387.293	-0,9%	-10,6%
Konut Kredileri	101.252	101.252	98.109	94.764	91.444	87.871	274.079	-3,9%	-13,2%
Taahhüt Kredileri	9.269	9.269	9.008	8.010	8.306	6.996	23.312	-15,8%	-24,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	26.024	26.024	22.774	21.680	17.640	16.721	56.040	-5,2%	-35,7%
Kredili Mevduat Hesabı	3.513	3.513	4.388	5.479	8.689	13.384	27.553	54,0%	281,1%
Toplam Kredi Kartları	61.961	61.961	67.874	75.511	79.166	90.024	244.701	13,7%	45,3%
Diğer Krediler	1.047.270	1.047.270	1.066.600	1.119.258	1.160.444	1.228.829	3.508.531	5,9%	17,3%
Takipteki Krediler	18.574	18.574	18.540	19.268	20.902	28.547	28.547	36,6%	53,7%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	2.357	4.466	1.384	2.017	3.305	9.473	14.795	186,6%	301,8%
Aktiften Silinen	1	15	3	2	1	1	4	-13,4%	-34,3%
Tahsilat	1.692	4.471	1.416	1.121	1.669	1.827	4.617	9,5%	8,0%
Özel Karşılıklar	15.083	15.083	15.129	15.243	15.597	17.816	17.816	14,2%	18,1%
Menkul Kıymetler	542.679	542.679	584.393	653.759	657.599	735.807	735.807	11,9%	35,6%
Toplam Aktifler	2.198.166	2.198.166	2.195.287	2.414.878	2.611.039	2.875.673	2.875.673	10,1%	30,8%
Mevduat	1.772.721	1.772.721	1.872.848	1.973.555	2.161.565	2.334.204	2.334.204	8,0%	31,7%
TL	1.072.376	1.072.376	1.121.858	1.111.578	1.383.422	1.531.411	1.531.411	10,7%	42,8%
YP	700.344	700.344	750.990	861.977	778.143	802.793	802.793	3,2%	14,6%
YP - USD	25.583	25.583	25.546	26.246	23.694	23.549	23.549	-0,6%	-8,0%
Alınan Krediler	15.531	15.531	16.991	21.376	31.383	45.014	45.014	43,4%	189,8%
Para Piyasalarına Borçlar	119.768	119.768	20.182	116.965	124.890	160.401	160.401	28,4%	33,9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	11.968	11.968	9.252	11.249	7.067	4.906	4.906	-30,6%	-59,0%
Özkaynaklar	122.792	122.792	128.406	133.093	136.081	137.957	137.957	1,4%	12,4%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	7.186	7.186	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.198.166	2.198.166	2.195.287	2.414.878	2.611.039	2.875.673	2.875.673	10,1%	30,8%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç24-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	9.489	30.213	11.171	13.246	9.751	6.621	29.618	-32,1%	-30,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4.871	12.077	6.871	8.020	9.573	10.811	28.404	12,9%	122,0%
Temettü Gelirleri	353	397	4	850	121	88	1.059	-26,9%	-75,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-3.675	-5.067	-11.143	-11.577	-8.336	-1.712	-21.625	-79,5%	-53,4%
Diğer Faliyet Gelirleri	2.821	10.086	3.087	4.536	3.704	6.124	14.363	65,3%	117,0%
Karşılık Gideri	1.328	2.729	194	5.718	-3.349	3.302	5.672	-	148,7%
Operasyonel Giderler	11.455	36.754	11.366	15.698	13.884	13.688	43.270	-1,4%	19,5%
Personel Giderleri	5.463	13.570	5.448	8.370	6.538	7.833	22.741	19,8%	43,4%
Personel Dışı Giderler	5.993	23.184	5.918	7.329	7.346	5.855	20.530	-20,3%	-2,3%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Vergi Karşılığı	-2.020	172	-3.631	-11.159	838	1.981	-8.340	136,3%	-
Net Kar ve Zarar	3.096	8.050	2.062	4.818	3.440	2.960	11.218	-14,0%	-4,4%
Ortalama Özkaynak Karlılık	10,3%	10,34%	6,6%	14,7%	10,2%	8,6%	8,64%	-160bp	-170bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,6%	0,38%	0,4%	0,8%	0,5%	0,4%	0,43%	-10bp	-20bp
Net Faiz Marjı	1,86%	2,07%	2,07%	2,36%	1,60%	1,00%	1,00%	-60bp	-86bp
Takipteki Krediler Oranı	1,48%	1,48%	1,46%	1,45%	1,53%	1,97%	1,97%	44bp	49bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,25%	13,25%	14,26%	13,91%	13,07%	13,45%	13,45%	38bp	20bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	81,2%	81,2%	81,6%	79,1%	74,6%	62,4%	62,4%	-1220bp	-1880bp
Kredi Mevduat Oranı	70,6%	70,6%	67,8%	67,2%	63,3%	61,9%	61,9%	-140bp	-870bp
TL Kredi Mevduat Oranı	94,8%	94,8%	90,4%	93,1%	74,1%	69,6%	69,6%	-450bp	-2520bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	24,7%	24,7%	26,6%	27,1%	25,2%	25,6%	25,6%	40bp	90bp
Özkaynak/Top. Aktifler	5,6%	5,6%	5,8%	5,5%	5,2%	4,8%	4,8%	-40bp	-80bp
Mevduat/Top. Pasifler	80,6%	80,6%	85,3%	81,7%	82,8%	81,2%	81,2%	-160bp	60bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	68,5%	68,5%	111,8%	87,9%	65,8%	30,2%	30,2%	-3560bp	-3830bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	35,1%	35,1%	68,8%	53,2%	64,6%	49,3%	49,3%	-1530bp	1420bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

**Uyarı Notu:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL  
+90 216 590 1700 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

## Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.