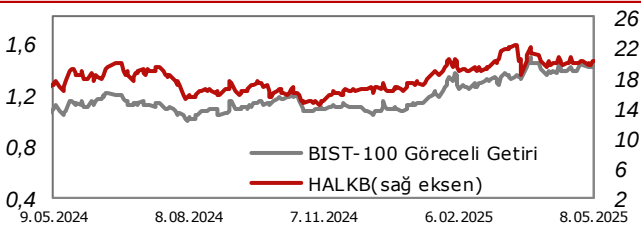


HALKBANK 1Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Halkbank'ın 1Ç2025'teki Net Dönem 7,05 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 26,92TL**

Reuters/Bloomberg		HALKB.IS/HALKB.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	20,26 TL	0,5 USD	
BİST 100	9.391	244 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		38,553	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	14,33 TL	22,40 TL	
Hisse Adedi (mn)		7.185	
Piyasa Değeri (mn TL)		145.564	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		8,5%	
Halka Açıklık		9,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		0,6%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		99,4%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Halkbank	3,4%	7,5%	17,2%
BİST-100	1,2%	-5,6%	-8,6%
BİST-100 Göreceli	2,2%	13,9%	28,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		1.212	
(mn TL)	4Ç2024	1Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.008.250	3.210.103	6,7%
Krediler	1.461.696	1.545.546	5,7%
Mevduat	2.381.754	2.623.086	10,1%
Özsermaye	152.565	158.202	3,7%
Net Faiz Geliri	8.772	16.331	86,2%
Net Kar / Zarar	3.888	7.051	81,4%
		F/K	PD/DD
Halkbank		8,40	0,92
BİST-Banka		7,81	1,50
BİST-100		10,99	1,18
EMEA Bank**		9,56	1,24
Ortaklık Yapısı			Pay Oranı
Türkiye Varlık Fonu			91,5%
Diğer			8,5%

HİSSE PERFORMANSI

*09.05.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2025 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı çeyrekssel bazda %81,4, yıllık bazda ise %46,4 oranında artarak 7.051mn TL'ye çıkmıştır. Piyasanın net kar beklentisi 6.121mn TL idi. Bizim beklentimiz ise 6.303mn TL net dönem karı açıklanması yönündeydi. Vergi gelirinin öngörümüzden yüksek gerçekleşmesi tahminimizdeki sapmada önemli bir etken olmuştur.

Halkbank'ın net faiz gelirleri, TÜFE endeksli tahvil değerlemesindeki aşağı yönlü güncellemeye (Kullanılan %41, Önceki %48,6) karşın hacimsel artışın desteği (TÜFE tahvillerin getirisi toplamda yaklaşık 8 milyar TL arttı ve 30,1 milyar TL oldu) ve mevduat maliyetindeki iyileşmeyle birlikte çeyrekssel bazda %86 oranında artarak 16,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ödeme sistemlerinin ağırlığının yüksek olduğu net ücret ve komisyon gelirleri ise %16 oranında yükselmiş ve 12,7 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu çeyrekte 1,55 milyar TL temettü geliri elde edilirken, swap maliyetindeki düşüşe karşın ticari zarar yaklaşık 2,5 milyar TL artarak 3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Öte yandan, üçüncü aşama kredi karşılıklarındaki yüksek artış sonrasında toplam karşılıklar 1,6 milyar TL'den 5,8 milyar TL'ye çıkmış ve karın daha yüksek gelmesini engellemiştir. Operasyonel giderlerin 21,5 milyar TL gerçekleştiği çeyrekte, 1,9 milyar TL vergi geliri yazılmıştır.

Artan karlılıkla birlikte Banka'nın 1Ç2025'teki ortalama özsermaye karlılığı %18,2 (Önceki %10,7) olarak gerçekleşirken, aktif karlılık %1'e yaklaşmıştır. Net faiz marjı da genişleyen kredi - mevduat makası ve TÜFE endeksli tahvillerle birlikte 95 baz puan artarak %2,19'a çıkmıştır. Bu dönemde artan vadesiz mevduat tabanı ile birlikte toplam mevduat maliyetlerinde iyileşme görülmüştür. Diğer yandan, mevsimsel etkilere karşın maliyetlerin gelire oranında önemli bir gerileme kaydedilmiştir.

Halkbank'ın sermaye yeterlilik oranı, BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil 143 baz puan düşüş kaydetmiş ve bu yılın ilk çeyreğinde %13,39 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Banka'nın toplam özkaynakları bu çeyrekte %4 oranında artarak 158,2 milyar TL'ye çıkmıştır.

**Kredi mevduat oranı
%58,9...**

Banka'nın TL kredileri %1,9 ile sektörün altında büyürken, tüketici kredilerinde daralma yaşanmıştır. Kurumsal ve ticari kredilerin %12'ye yakın büyüdüğü çeyrekte Kobi kredilerindeki artış %2,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu arada, YP krediler Dolar bazında %17 oranında artış göstermiştir. Öte yandan, menkul kıymet portföyü %13 oranında yükselerek 882 milyar TL'ye ulaşırken, TÜFE endeksli tahvillerin payı %40 olarak gerçekleşmiştir. Fonlama tarafında, repo fonlaması bu çeyrekte azalırken; TL ve YP mevduatta sırasıyla %2,1 ve %18 yükseliş gözlenmiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı %58,9'dur.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Aktif	2.414.878	2.611.039	2.875.673	3.008.250	3.210.103	4,6%	37,0%
Krediler	1.327.060	1.367.664	1.445.801	1.461.696	1.545.546	1,1%	15,0%
Takipteki Krediler	19.268	20.902	28.547	30.398	37.200	6,5%	64,0%
Menkul Kıymetler	653.759	657.599	735.807	783.143	881.871	6,4%	34,0%
Mevduat	1.973.555	2.161.565	2.334.204	2.381.754	2.623.086	2,0%	27,2%
Özsermaye	133.093	136.081	137.957	152.565	158.202	10,6%	18,8%
Net Kar	4.818	3.440	2.960	3.888	7.051	31,4%	88,6%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	14,7%	10,2%	8,6%	10,7%	18,2%	750bp	350bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,8%	0,5%	0,4%	0,5%	0,9%	40bp	10bp
Net Faiz Marjı	2,36%	1,60%	1,00%	1,24%	2,19%	95bp	-17bp
Takipteki Krediler Oranı	1,45%	1,53%	1,97%	2,08%	2,41%	33bp	96bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,91%	13,07%	13,45%	14,82%	13,39%	-143bp	-52bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranı
%2,41...**

Banka'nın takipteki krediler oranı %2,41 ile önceki çeyreğe göre 33 baz puan artış göstermiştir. Takibe düşen yeni krediler %28 oranında artarak 10,5 milyar TL'ye çıkarken, tahsilatlarda düşüş gözlenmiştir. Kredi kartları, Kobi ve tüketici kredileri takipteki kredi oranının yükselmesinde önemli etkenler olmuştur. Ticari – kurumsal tarafında ise önemli bir değişim gözlenmemiştir. Takipteki krediler karşılık oranı ise %60,6'dan %55,1'e inmiştir. Öte yandan, yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı 20 baz puan düşerek %8,2'ye gerilemiştir.

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	365.786	508.102	599.133	649.923	646.528	-0,5%	76,8%
Krediler	1.327.060	1.367.664	1.445.801	1.461.696	1.545.546	5,7%	16,5%
TL	1.034.728	1.025.020	1.065.488	1.099.135	1.119.747	1,9%	8,2%
YP	292.332	342.644	380.313	362.561	425.799	17,4%	45,7%
YP - USD	8.901	10.433	11.156	10.293	11.275	9,5%	26,7%
USD/TRY	32,842	32,8417	34,0900	35,2233	37,766	7,2%	15,0%
Tüketici Kredileri	132.291	128.054	126.948	126.627	122.323	-3,4%	-7,5%
Konut Kredileri	94.764	91.444	87.871	84.325	81.017	-3,9%	-14,5%
Taşıt Kredileri	8.010	8.306	6.996	6.406	4.898	-23,5%	-38,9%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	21.680	17.640	16.721	15.867	15.406	-2,9%	-28,9%
Kredili Mevduat Hesabı	5.479	8.689	13.384	17.960	18.338	2,1%	234,7%
Toplam Kredi Kartları	75.511	79.166	90.024	107.219	111.162	3,7%	47,2%
Diğer Krediler	1.119.258	1.160.444	1.228.829	1.227.851	1.312.062	6,9%	17,2%
Takipteki Krediler	19.268	20.902	28.547	30.398	37.200	22,4%	93,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	2.017	3.305	9.473	8.236	10.512	27,6%	421,1%
Aktiften Silinen	2	1	1	1	742	-	-
Tahsilat	1.121	1.669	1.827	6.384	2.999	-53,0%	167,5%
Özel Karşılıklar	15.243	15.597	17.816	18.429	20.496	11,2%	34,5%
Menkul Kıymetler	653.759	657.599	735.807	783.143	881.871	12,6%	34,9%
Toplam Aktifler	2.414.878	2.611.039	2.875.673	3.008.250	3.210.103	6,7%	32,9%
Mevduat	1.973.555	2.161.565	2.334.204	2.381.754	2.623.086	10,1%	32,9%
TL	1.111.578	1.383.422	1.531.411	1.610.319	1.644.589	2,1%	48,0%
YP	861.977	778.143	802.793	771.436	978.497	26,8%	13,5%
YP - USD	26.246	23.694	23.549	21.901	25.910	18,3%	-1,3%
Alınan Krediler	21.376	31.383	45.014	53.015	66.727	25,9%	212,2%
Para Piyasalarına Borçlar	116.965	124.890	160.401	246.987	212.584	-13,9%	81,7%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	11.249	7.067	4.906	4.649	2.046	-56,0%	-81,8%
Özkaynaklar	133.093	136.081	137.957	152.565	158.202	3,7%	18,9%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.414.878	2.611.039	2.875.673	3.008.250	3.210.103	6,7%	32,9%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	13.246	9.751	6.621	8.772	16.331	86,2%	23,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	8.020	9.573	10.811	10.963	12.724	16,1%	58,6%
Temettü Gelirleri	850	121	88	2	1.552	-	82,6%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-11.577	-8.336	-1.712	-451	-2.952	-	-74,5%
Diğer Faliyet Gelirleri	4.536	3.704	6.124	4.175	4.793	14,8%	5,7%
Karşılık Gideri	5.718	-3.349	3.302	1.620	5.806	258,4%	1,5%
Operasyonel Giderler	15.698	13.884	13.688	16.208	21.450	32,3%	36,6%
Personel Giderleri	8.370	6.538	7.833	6.828	10.458	53,2%	24,9%
Personel Dışı Giderler	7.329	7.346	5.855	9.380	10.993	17,2%	50,0%
Vergi Karşılığı	-11.159	838	1.981	1.745	-1.860	-	-
Net Kar ve Zarar	4.818	3.440	2.960	3.888	7.051	81,4%	46,4%
Ortalama Özkaynak Karlılık	14,7%	10,2%	8,6%	10,7%	18,2%	750bp	350bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,8%	0,5%	0,4%	0,5%	0,9%	40bp	10bp
Net Faiz Marjı	2,36%	1,60%	1,00%	1,24%	2,19%	95bp	-17bp
Takipteki Krediler Oranı	1,45%	1,53%	1,97%	2,08%	2,41%	33bp	96bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,91%	13,07%	13,45%	14,82%	13,39%	-143bp	-52bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	79,1%	74,6%	62,4%	60,6%	55,1%	-550bp	-2400bp
Kredi Mevduat Oranı	67,2%	63,3%	61,9%	61,4%	58,9%	-250bp	-830bp
TL Kredi Mevduat Oranı	93,1%	74,1%	69,6%	68,3%	68,1%	-20bp	-2500bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,1%	25,2%	25,6%	26,0%	27,5%	150bp	40bp
Özkaynak/Top. Aktifler	5,5%	5,2%	4,8%	5,1%	4,9%	-20bp	-60bp
Mevduat/Top. Pasifler	81,7%	82,8%	81,2%	79,2%	81,7%	250bp	-
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	53,2%	64,6%	49,3%	46,7%	39,2%	-750bp	-1400bp

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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