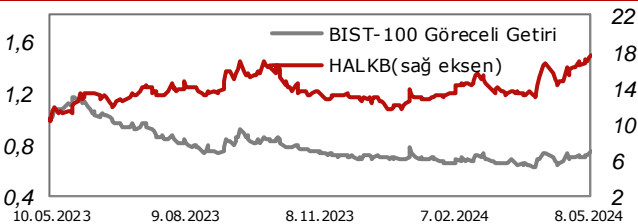


HALKBANK 1Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Halkbank'ın 1Ç2024'teki Net Dönem Karı 4,8milyar TL Olarak 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	17,48 TL	0,5 USD	
BİST 100	10.219	318 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	32,177		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	11,08 TL	17,48 TL	
Hisse Adedi (mn)	7.185		
Piyasa Değeri (mn TL)	125.590		
Fiili Dolaşım daki 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	5,0%	22,9%	69,7%
BİST-100	4,1%	13,0%	127,4%
BİST-100 Göreceli	0,9%	8,8%	-25,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	1.270		
(mn TL)	4Ç2023	1Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.195.287	2.414.878	10,0%
Krediler	1.270.545	1.327.060	4,4%
Mevduat	1.872.848	1.973.555	5,4%
Özsermaye	128.406	133.093	3,7%
Net Faiz Geliri	11.171	13.246	18,6%
Net Kar / Zarar	2.062	4.818	133,7%
		F/K	PD/DD
Halkbank		11,77	0,94
BİST-Banka		4,70	1,31
BİST-100		7,91	1,72
EMEA Bank**		7,68	1,05
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	91,5%		
Diğer	8,5%		

HİSSE PERFORMANSI

*10.05.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2024 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı çeyrek bazda %134, yıllık bazda %13,2 oranında artarak 4.818mn TL'ye çıkmıştır. Bizim beklentimiz 4.010mn TL net dönem karı iken, piyasa beklentisi 4.168mn TL net dönem karı idi. Vergi gelirin bekleniminin üzerinde gerçekleşmesi tahminimizdeki sapmada ana etmen olmuştur.

Mevduat maliyetlerindeki artış ve TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirin düşmesine (30,5milyar TL'den 27,9milyar TL'ye; TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan oran %65) karşın kredilerin yeniden fiyatlaması dışında zorunlu karşılıklardan elde edilen gelirin de desteğiyle Banka'nın net faiz gelirleri çeyrek bazda %18,6 oranında artarak 1Ç2024'te 13,2milyar TL'ye çıkmıştır. Zorunlu karşılıklardan alınan faizler 3,9milyar TL olmuştur. Net ücret ve komisyon gelirleri %16,7 artarak 8milyar TL'ye çıkarken, bu çeyrekte 850mn TL temettü geliri yazılmıştır. Bununla birlikte diğer faaliyet gelirleri %46,9 oranında yükselerek 4,5milyar TL'ye çıkmış ve karı destekleyen diğer kalem olmuştur. Öte yandan, önceki çeyreklerde düşük seyreden karşılık giderleri bu çeyrekte 5,7milyar TL'ye çıkarken, ticari zarar hafif artarak (swap maliyeti 11,7milyar TL'den 13,2milyar TL'ye çıktı) 11,6milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte 15,7milyar TL'ye çıkan operasyonel giderler ve 11,2milyar TL vergi geliri sonrasında Banka'nın 1Ç2024'teki net dönem karı 4,8milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Artan karlılıkla birlikte Banka'nın 1Ç2024'teki ortalama özsermaye karlılığı orta tek haneli seviyelerden orta onlu seviyelere yükselmiştir. Öte yandan, net net faiz marjında toparlanma sürmüştür. Halkbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil 35 baz puan düşmüş ve ilk çeyrekte %13,91 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Halkbank'ın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ile piyasa çarpanında yaptığımız güncellemeye bağlı olarak 17,74TL'den **21,50TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki **"EKLE"** önerimizi ise koruyoruz.

Kredi mevduat oranı
%67,2...

Yılın ilk çeyreğinde, kredi büyümesindeki yavaşlama, zayıf talep ve aylık kredi büyüme sınırlamaları nedeniyle devam etmiştir. Banka'nın TL kredilerindeki artış yalnızca %2 olurken, tüketici kredilerinde %2,8 oranında gerileme yaşanmıştır. Ticari krediler ise aynı dönemde %3,7 (Önceki %5,4) oranında yükselmiştir. Öte yandan, toplam kredilerin yaklaşık yarısını oluşturan kobi kredileri %4,9 yükselmiştir. YP krediler Dolar bazında %4'e yakın artmıştır. Fonlama tarafında ise TL mevduatlarda hafif gerileme gözlenirken, YP mevduatlar %5 civarında artış göstermiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı 60 baz puan azalarak %67,2 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2023	2Ç2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	1Ç24-4Ç23 Değ.	1Ç24-1Ç23 Değ.
Aktif	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.195.287	2.414.878	10,0%	49,3%
Krediler	1.002.033	1.213.044	1.251.261	1.270.545	1.327.060	4,4%	32,4%
Takipteki Krediler	17.820	17.911	18.574	18.540	19.268	3,9%	8,1%
Menkul Kıymetler	439.032	493.729	542.679	584.393	653.759	11,9%	48,9%
Mevduat	1.269.386	1.519.498	1.772.721	1.872.848	1.973.555	5,4%	55,5%
Özsermaye	119.936	116.756	122.792	128.406	133.093	3,7%	11,0%
Net Kar	4.256	699	3.096	2.062	4.818	133,7%	13,2%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	16,2%	2,4%	10,3%	6,6%	14,7%	810bp	-150bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,1%	0,2%	0,6%	0,4%	0,8%	40bp	-30bp
Net Faiz Marjı	4,26%	1,10%	1,86%	2,07%	2,36%	29bp	-190bp
Takipteki Krediler Oranı	1,78%	1,48%	1,48%	1,46%	1,45%	-1bp	-33bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,16%	13,69%	13,25%	14,26%	13,91%	-35bp	-125bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%1,45...

Banka'nın takipteki krediler oranı %1,45 ile yatay kalmıştır. Takibe düşen yeni kredilerde artış yaşanırken, tahsilatlarda düşüş gözlenmiştir. Segment bazında tüketici kredilerindeki sorunlu kredi oranındaki düşüş dikkat çekmiştir. Öte yandan, takibe düşen karşılık oranı çeyrek bazda 250 baz puan düşerek 1Ç2024'te %79,1 olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı 20 baz puan artarak %6,5 olmuştur.

2024 yılı özkaynak karlılığı
beklentimiz %14,7...

Halkbank ile ilgili tahminlerimizde, 2024 yılı ilk çeyrek gerçekleştirmelerin ardından güncellemelerde bulunuyoruz. Buna göre Halkbank için 2024 yılı ve 2025 yılı kar beklentimiz sırasıyla 19.997mn TL ve 34.938mn TL'dir. Bununla birlikte özsermaye karlılık beklentimiz de sırasıyla %14,7 ve %21,1 şeklindedir.

Özet Finansallar (mn TL)	2024T			2025T	
	2023	Eski	Yeni	Eski	Yeni
Aktif	2.195.287	2.744.109	2.777.038	3.238.048	3.318.560
Krediler	1.270.545	1.566.677	1.590.459	1.955.640	2.021.974
Net Kar	10.112	19.106	19.997	29.696	34.938
Özsermaye karlılığı	9,3%	14,1%	14,7%	18,3%	21,1%
Aktif Karlılık	0,6%	0,8%	0,8%	1,0%	1,1%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank

T: Tahmin

**Halkbank için önerimizi
"EKLE" olarak koruyoruz...**

Halkbank'ın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ile piyasa çarpanında yaptığımız güncellemeye bağlı olarak 17,74TL'den **21,50TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki "EKLE" önerimizi ise koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
Gordon Büyüme Modeli	(%4 Büyüme)	156.245
*Benzer Banka Karşılaştırması	(2024T PD/DD: 0,97x)	138.616
Hedef Piyasa Değeri	(%90 Gordon Büyüme Modeli + %10 Benzer Şirketler)	154.482
Hedef Hisse Fiyatı		21,50 TL
Halkbank Hisse Fiyatı**		17,48 TL
İskonto Oranı		18,7%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi **10.05.2024 kapanışı itibariyle

Halkbank Solo Bilanço (milyon TL)	1Ç2023	2Ç2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	1Ç24-4Ç23 Değ.	1Ç24-1Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	161.412	203.135	372.166	289.443	365.786	26,4%	126,6%
Krediler	1.002.033	1.213.044	1.251.261	1.270.545	1.327.060	4,4%	32,4%
TL	820.832	974.632	1.016.102	1.014.109	1.034.728	2,0%	26,1%
YP	181.202	238.412	235.160	256.436	292.332	14,0%	61,3%
YP - USD	9.464	9.232	8.590	8.723	9.062	3,9%	-4,3%
USD/TRY	19,146	25,8231	27,3752	29,3973	32,260	9,7%	68,5%
Tüketici Kredileri	117.737	143.949	142.031	136.071	132.291	-2,8%	12,4%
Konut Kredileri	82.179	102.134	101.252	98.109	94.764	-3,4%	15,3%
Taahhüt Kredileri	6.277	8.717	9.269	9.008	8.010	-11,1%	27,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	25.626	28.334	26.024	22.774	21.680	-4,8%	-15,4%
Kredili Mevduat Hesabı	2.382	2.944	3.513	4.388	5.479	24,9%	130,1%
Toplam Kredi Kartları	30.429	58.587	61.961	67.874	75.511	11,3%	148,2%
Diğer Krediler	853.868	1.010.507	1.047.270	1.066.600	1.119.258	4,9%	31,1%
Takipteki Krediler	17.820	17.911	18.574	18.540	19.268	3,9%	8,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	936	1.172	2.357	1.384	2.017	45,7%	115,5%
Aktiften Silinen	11	2	1	3	2	-34,5%	-83,4%
Tahsilat	1.699	1.080	1.692	1.416	1.121	-20,8%	-34,0%
Özel Karşılıklar	14.720	14.898	15.083	15.129	15.243	0,8%	3,6%
Menkul Kıymetler	439.032	493.729	542.679	584.393	653.759	11,9%	48,9%
Toplam Aktifler	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.195.287	2.414.878	10,0%	49,3%
Mevduat	1.269.386	1.519.498	1.772.721	1.872.848	1.973.555	5,4%	55,5%
TL	789.735	892.293	1.072.376	1.121.858	1.111.578	-0,9%	40,8%
YP	479.650	627.205	700.344	750.990	861.977	14,8%	79,7%
YP - USD	25.052	24.289	25.583	25.546	26.720	4,6%	6,7%
Alınan Krediler	12.685	15.882	15.531	16.991	21.376	25,8%	68,5%
Para Piyasalarına Borçlar	69.638	143.293	119.768	20.182	116.965	479,6%	68,0%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	10.858	10.056	11.968	9.252	11.249	21,6%	3,6%
Özkaynaklar	119.936	116.756	122.792	128.406	133.093	3,7%	11,0%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.195.287	2.414.878	10,0%	49,3%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç2023	2Ç2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	1Ç24-4Ç23 Değ.	1Ç24-1Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	15.887	4.837	9.489	11.171	13.246	18,6%	-16,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.997	4.209	4.871	6.871	8.020	16,7%	167,6%
Temettü Gelirleri	1	43	353	4	850	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-315	-1.077	-3.675	-11.143	-11.577	3,9%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	2.522	4.742	2.821	3.087	4.536	46,9%	79,8%
Karşılık Gideri	1.031	370	1.328	194	5.718	-	-
Operasyonel Giderler	15.375	9.923	11.455	11.366	15.698	38,1%	2,1%
Personel Giderleri	3.889	4.218	5.463	5.448	8.370	53,6%	115,2%
Personel Dışı Giderler	11.486	5.705	5.993	5.918	7.329	23,8%	-36,2%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	0	0	0	0	0	-	-
Vergi Karşılığı	429	1.762	-2.020	-3.631	-11.159	207,3%	-
Net Kar ve Zarar	4.256	699	3.096	2.062	4.818	133,7%	13,2%
Ortalama Özkaynak Karlılık	16,2%	2,4%	10,3%	6,6%	14,7%	810bp	-150bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,1%	0,2%	0,6%	0,4%	0,8%	40bp	-30bp
Net Faiz Marjı	4,26%	1,10%	1,86%	2,07%	2,36%	29bp	-190bp
Takipteki Krediler Oranı	1,78%	1,48%	1,48%	1,46%	1,45%	-1bp	-33bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,16%	13,69%	13,25%	14,26%	13,91%	-35bp	-125bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	82,6%	83,2%	81,2%	81,6%	79,1%	-250bp	-350bp
Kredi Mevduat Oranı	78,9%	79,8%	70,6%	67,8%	67,2%	-60bp	-1170bp
TL Kredi Mevduat Oranı	103,9%	109,2%	94,8%	90,4%	93,1%	270bp	-1080bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,1%	25,3%	24,7%	26,6%	27,1%	50bp	-
Özkaynak/Top. Aktifler	7,4%	6,0%	5,6%	5,8%	5,5%	-30bp	-190bp
Mevduat/Top. Pasifler	78,5%	77,9%	80,6%	85,3%	81,7%	-360bp	320bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	75,3%	37,9%	68,5%	111,8%	87,9%	-2390bp	1250bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	14,2%	33,0%	35,1%	68,8%	53,2%	-1560bp	3900bp

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

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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