

HALKBANK

Vergi geliri ve karşılık iptali net kâra katkı sağladı

Halkbank'ın 1Ç25 net kârı önceki çeyreğe göre %81 (yıllık %46) artışla 7,05 milyar TL oldu ve 6,1 milyar TL olan kâr tahminimiz ve medyan beklentiyi geçti. Ancak beklenti üzeri kâr yüksek gelen ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Özkaynak tutarı ise değerlendirme zararları nedeniyle net kârdan az arttı ve beklentimizin altında kaldı. Özkaynak getirisi %18,2 (2024'de %11,0) oldu.

Halkbank'ın dönem sonu TÜFE verisi (%41) üzerinden hesapladığı TÜFE tahvil geliri önceki çeyreğe göre 8 milyar TL arttı ve eğilim rakiplerden farklılaştı. Banka ayrıca kârı desteklemek üzere karşılık çözmeye devam etti ve karşılıkların kredilere oranı 10 puan düşerek %2,85 ile %3,5 civarı olan diğer büyük bankaların ortalamasının belirgin altında kaldı. Böylece net kredi risk maliyeti de 55 baz puan ile 150 baz puanın üzerinde olan rakip bankaların gerisinde kaldı. Yılın geri kalanında (düşen TÜFE oranı ve devam eden TGA intikalleri nedeniyle) net kâr rakiplere göre daha belirgin baskı altında kalabilir.

Halkbank'ın komisyon geliri özellikle para transferi komisyonlarının belirgin güçlenmesiyle önceki çeyreğe göre %16,1 ve yıllık %59 arttı. Faaliyet giderleri ise önceki çeyreğe göre %32 ve yıllık %37 civarı büyüdü.

Halkbank'ın 1Ç25 TL kredi artışı %1,3 artışla sektördeki %7,1'in altında kalırken, YP kredilerde sektörün üzerinde %10'a yakın artış sağlandı. Bankanın çekirdek sermaye ve sermaye yeterlilik oranları %9,82 ve %13,58 ile yasal yükümlülüğün 200 baz puan üzerinde kaldı. Sınırlı büyümeye rağmen fark 2024 sonuna göre azaldı.

Yorum ve öneri: Halkbank için net kâr tahminlerimizi 2025 için 30,0 milyar TL ve 2026 için 50 milyar TL (özkaynak getiri beklentimiz %18 ve %24) olarak koruduk. İskonto oranındaki 400 baz puan artış nedeniyle fiyat hedefimizi 17,50'ye (-%13) indirdik. Banka sektör endeksini YBG getiride %31 geçen hisse için yatırım görüşümüzü 'Endeksin Altında Getiri' olarak aşağı güncelledik.

Dönem Özeti							
TRY mn	Özet Finansallar					Karşılaştırma	
	1Ç25	1Ç24	yıllık	4Ç24	çyrk	AkYat	Piyasa
Swap dhl. net faiz g.	14,264	39	36654%	5,365	166%	15,842	n.a.
Net faiz marjı	-2.2%	-5.0%	286bps	-2.4%	23bps	-1.7%	n.a.
Net Kâr	7,051	4,818	46%	3,888	81%	6,100	6,144
Öz sermaye	158,202	133,093	19%	152,565	4%	160,917	n.a.

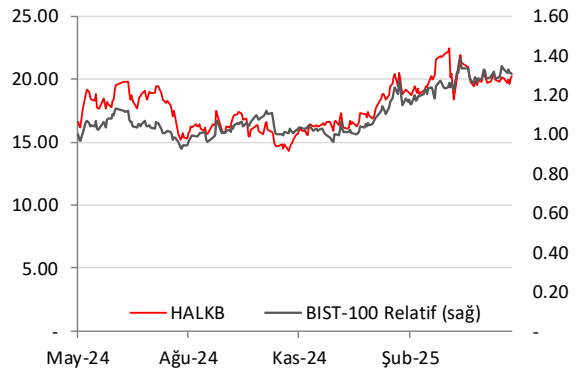
Kaynak: Ak Yatırım

Endeksin Altında Getiri

Analist: Hakan Aygün

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	HALKB TI			
Tavsiye	Endeks Alt. Getiri (önceki Nötr)			
Hedef Fiyat, TL	17.50 (önceki 20.40)			
Güncel Fiyat, TL	20.26			
Getiri Potansiyeli	-14%			
Halka Açıklık Oranı	9%			
Piyasa Değeri, mn TL	145,564			
Finansal Veriler	2023	2024	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Düz. NFK, mn TL	25,174	16,314	72,732	137,530
Net Kâr, mn TL	10,112	15,105	30,000	50,000
Özkaynak, mn TL	128,406	152,565	184,834	234,833
Toplam Aktif, mn TL	2,195,287	3,008,250	3,737,997	4,533,544
Ort. FKA, mn TL	1,801,659	2,487,160	3,162,321	3,899,283
Kârlılık				
Ort. Aktif Karlılığı	0.6%	0.6%	0.9%	1.2%
Ort. Özk. Karlılığı	9.3%	10.8%	17.8%	23.8%
Temettü Verimi	-	-	-	-
Büyüme				
Düz. NFK, y/y	-59.6%	-35.2%	345.8%	89.1%
Net Kâr, y/y	-31.5%	49.4%	98.6%	66.7%
Özkaynak, y/y	42.9%	18.8%	21.2%	27.1%
Toplam Aktif, y/y	57.7%	37.0%	24.3%	21.3%
Ort. FKA, y/y	67.5%	38.0%	27.1%	23.3%
Değerleme Verisi	2023	2024	2025T	2026T
F/K	8.5	7.5	4.9	2.9
F/DD	0.7	0.7	0.8	0.6
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	3.4%	7.5%	17.2%	25.1%
BİST-100 Relatif	2.2%	13.9%	28.1%	30.9%
AOİH, mn TL	1,170	1,218	960	1,090



Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2024/3	2025/3
Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)	39	-3,506	3,066	5,365	14,264	39	14,264
-TÜFE tahvil geliri	27,907	24,784	28,238	22,088	30,130	27,907	30,130
-Çekirdek Net Faiz Geliri	-27,868	-28,290	-25,172	-16,723	-15,866	-27,868	-15,866
Swap maliyetleri (bilgi)	-13,207	-13,257	-3,555	-3,407	-2,067	-13,207	-2,067
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	1,630	4,921	1,843	2,956	-885	1,630	-885
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	1,630	4,921	1,843	2,956	-885	1,630	-885
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	0	0	0	0	0	0	0
Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)	1,779	-5,134	-2,463	-457	2,053	1,779	2,053
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	5,599	-3,258	3,052	1,857	5,564	5,599	5,564
- İptal edilen karşılıklar	3,820	1,876	5,515	2,314	3,511	3,820	3,511
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	-110	6,550	7,372	8,778	11,325	-110	11,325
Komisyon ve Ücretler (net)	8,020	9,573	10,811	10,963	12,724	8,020	12,724
Bankacılık Geliri	7,911	16,123	18,183	19,740	24,049	7,911	24,049
Diğer Gelirler	716	1,828	609	1,861	1,282	716	1,282
Diğer karşılıklar (serbest karşılık dahil) (-)	119	-91	250	-237	242	119	242
Faaliyet giderleri (-)	15,698	13,884	13,688	16,208	21,450	15,698	21,450
Vergi Öncesi Kâr	-7,191	4,158	4,852	5,631	3,639	-7,191	3,639
İştirak geliri	850	121	88	2	1,552	850	1,552
Vergi(-)	-11,159	838	1,981	1,745	-1,860	-11,159	-1,860
Net Kâr	4,818	3,440	2,960	3,888	7,051	4,818	7,051

Bilanço (milyon TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2024/3	2025/3
Likit aktifler	365,786	508,102	599,133	649,923	646,528	365,786	646,528
Menkul Kıymetler	653,759	657,599	735,807	783,143	881,871	653,759	881,871
Krediler	1,307,792	1,346,761	1,417,254	1,431,297	1,508,376	1,307,792	1,508,376
Tahsili gecikmiş krediler	19,268	20,902	28,547	30,398	37,170	19,268	37,170
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	50,609	45,731	43,809	42,829	44,182	50,609	44,182
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	118,882	123,406	138,741	156,318	180,340	118,882	180,340
Toplam aktifler	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	3,210,103	2,414,878	3,210,103
Müşteri mevduatı	1,717,290	1,863,423	2,024,510	2,099,875	2,329,729	1,717,290	2,329,729
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	77,748	76,182	91,072	107,849	119,990	77,748	119,990
Diğer	486,747	535,354	622,134	647,961	602,183	486,747	602,183
Öz sermaye	133,093	136,081	137,957	152,565	158,202	133,093	158,202
Toplam pasifler	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	3,210,103	2,414,878	3,210,103

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2024/3	2025/3
Net faiz geliri	-107.6%	-9133.0%	-187.5%	75.0%	165.9%	-99.7%	a.d.
Komisyonlar	16.7%	19.4%	12.9%	1.4%	16.1%	167.6%	58.6%
Karşılık gideri	2843.1%	-158.6%	-198.6%	-50.9%	258.4%	454.4%	1.5%
Faaliyet gideri	38.1%	-11.6%	-1.4%	18.4%	32.3%	2.1%	36.6%
Net kâr	133.7%	-28.6%	-14.0%	31.4%	81.4%	13.2%	46.4%

Temel Performans Kriterleri

TL kredi artışı	2.0%	-1.1%	3.3%	3.1%	1.3%	26.5%	6.6%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	3.9%	15.1%	6.9%	-7.7%	9.1%	-4.3%	23.9%
TL mevduat artışı	-3.4%	20.0%	11.3%	6.7%	3.1%	38.5%	46.9%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	4.5%	-11.6%	-0.8%	-6.4%	21.7%	5.4%	-0.1%
TL vadesiz mevduat oranı	11.5%	10.6%	11.4%	10.6%	11.7%	11.5%	11.7%
YP vadesiz mevduat oranı	42.7%	41.9%	46.2%	48.0%	43.4%	42.7%	43.4%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	9.4%	9.5%	10.4%	9.4%	9.4%	9.4%
SYR	13.2%	13.1%	13.5%	14.8%	13.4%	13.2%	13.4%
Ortalama Faiz Getirili Aktifler	2,226,589	2,419,900	2,632,328	2,808,279	2,950,569	2,226,589	2,950,569
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	39	-3,506	3,066	5,365	14,264	39	14,264
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	-27,868	-28,290	-25,172	-16,723	-15,866	-27,868	-15,866
Net Faiz Marjı	0.0%	-0.6%	0.5%	0.8%	1.9%	0.0%	1.9%
Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)	-5.0%	-4.7%	-3.8%	-2.4%	-2.2%	-5.0%	-2.2%
TL kredi getirisi	33.4%	39.9%	42.4%	44.2%	41.5%	33.4%	41.5%
YP kredi getirisi	8.8%	7.6%	8.1%	7.7%	8.0%	8.8%	8.0%
TL mevduat maliyeti	42.0%	47.8%	45.8%	46.2%	42.4%	42.0%	42.4%
YP mevduat maliyeti	2.8%	2.2%	2.3%	1.5%	2.3%	2.8%	2.3%
Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)	1,779	-5,134	-2,463	-457	2,053	1,779	2,053
Üçüncü aşama krediler	932	1,246	3,070	1,410	4,289	932	4,289
Standart krediler (I. ve II. aşama)	4,667	-4,504	-18	447	1,276	4,667	1,276
Serbest kalan karşılıklar	3,820	1,876	5,515	2,314	3,511	3,820	3,511
Karşılıklar için kur kaynaklı pozisyon geliri	0	0	0	0	0	0	0
- Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	0	0
Dönemin Ortalama Kredi Hacmi	1,298,802	1,347,362	1,406,733	1,453,749	1,503,621	1,298,802	1,503,621
Kur kaynaklı risk maliyeti	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)	55bps	-152bps	-70bps	-13bps	55bps	55bps	55bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)	55bps	-152bps	-70bps	-13bps	55bps	55bps	55bps
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	51%	69%	79%	68%	59%	51%	59%
Maliyet / Gelir oranı	139.5%	107.3%	83.4%	76.6%	74.1%	139.5%	74.1%
Ortalama aktifler	2,305,082	2,512,959	2,743,356	2,941,961	3,109,177	2,305,082	3,109,177
Ortalama öz sermaye	130,750	134,587	137,019	145,261	155,383	130,750	155,383
Ortalama aktif kârlılık	0.8%	0.5%	0.4%	0.5%	0.9%	0.8%	0.9%
Ortalama Öz sermaye kârlılığı	14.7%	10.2%	8.6%	10.7%	18.2%	14.7%	18.2%
Etkin Vergi Oranı	155.2%	20.2%	40.8%	31.0%	-51.1%	155.2%	-51.1%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023