

HALKBANK

Nötr

TÜFE hariç net faiz gelirinde toparlanma var

Analist: Hakan Aygün

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

4Ç24'te net kârı önceki çeyreğe göre %31 artışla 3,9 milyar TL oldu ve kâr tahminimiz 3,8 milyar TL ve medyan beklenti 3,7 milyar TL'ye paralel geldi. Özkaynak tutarı 153 milyar TL ile tahminimizin 10 milyar TL üzerinde geldi. Banka 2024 net kârı yıllık %49 artarak 15,1 milyar TL ve özkaynak getirisi %11,0 (2023'de %8,7) oldu.

4Ç24'te net kâra en güçlü katkı önceki çeyreğe göre net faiz zararının (TÜFE tahvil hariç) 8,5 milyar TL'ye yakın azalmasından geldi. Buna karşılık TÜFE tahvil geliri de yıl sonu enflasyonunun önceki çeyrek varsayımının altında kalmasıyla 6,2 milyar TL azaldı. Buna karşılık net kredi karşılık gideri önceki çeyreğe göre 2 milyar TL artarak kârı aşağı çekti.

Halkbank'ın komisyon geliri önceki çeyreğe göre %1,4 ve yıllık %108 arttı. Buna karşılık faaliyet giderleri önceki çeyreğe göre %18,4 ve yıllık (önceki yıl deprem bağışı hariç) %60 civarı büyüdü.

Halkbank'ın 4Ç24 TL kredi artışı %2,5 artışla sektördeki %7,3 büyümenin altında kalırken, banka YP kredilerde de %4,0 daralma kaydetti (sektörde %6,2 büyüme).

Halkbank'ın sorunlu kredi hacmi ise 4Ç24'de 1,9 milyar TL artarak 30,4 milyar TL'ye ve sorunlu kredilerin oranı önceki çeyrek sonuna göre 10 baz puan artışla %2,1 oldu. Bankanın tüm kredi gruplarında ayrılan karşılık oranı ise önceki çeyreğe göre geriledi.

Yorum ve öneri: Halkbank için net kâr tahminlerimiz 2024 için 30,0 milyar TL ve 2026 için 50 milyar TL ve öz kaynak getiri beklentimiz sırasıyla %18 ve %25 düzeyinde bulunuyor. Hissede 12 aylık fiyat hedefini 20,40 TL ve yatırım görüşümüzü 'Nötr' olarak koruyoruz.

Bloomberg Kodu	HALKB TI
Tavsiye	Nötr
Hedef Fiyat, TL	20.40
Güncel Fiyat, TL	19.14
Getiri Potansiyeli	7%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, mın TL	137,517

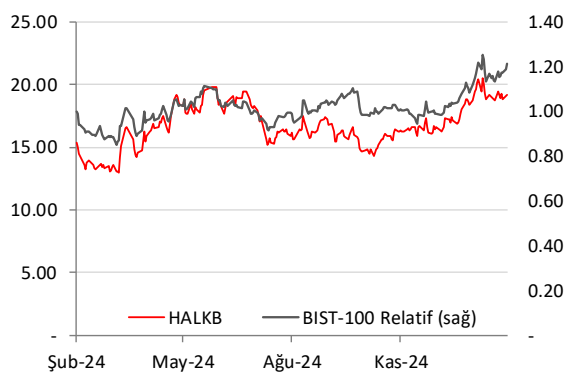
Finansal Veriler	2023	2024	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Düz. NFK, mın TL	25,174	16,314	83,432	130,733
Net Kâr, mın TL	10,112	15,105	30,000	50,000
Özkaynak, mın TL	128,406	152,565	176,984	226,984
Toplam Aktif, mın TL	2,195,287	3,008,250	3,659,360	4,397,194
Ort. FKA, mın TL	1,801,659	2,487,160	3,143,546	3,851,282

Kârlılık				
Ort. Aktif Karlılığı	0.6%	0.6%	0.9%	1.2%
Ort. Özk. Karlılığı	9.3%	10.8%	18.2%	24.8%
Temettü Verimi	-	-	-	-

Büyüme				
Düz. NFK, y/y	-59.6%	-35.2%	411.4%	56.7%
Net Kâr, y/y	-31.5%	49.4%	98.6%	66.7%
Özkaynak, y/y	42.9%	18.8%	16.0%	28.3%
Toplam Aktif, y/y	57.7%	37.0%	21.6%	20.2%
Ort. FKA, y/y	67.5%	38.0%	26.4%	22.5%

Değerleme Verisi				
F/K	8.5	7.5	4.6	2.8
F/DD	0.7	0.7	0.8	0.6

Hisse Verileri				
1A	3A	12A	YBG	
Nominal Getiri	4.4%	18.1%	23.4%	18.1%
BİST-100 Relatif	11.6%	20.7%	22.4%	22.9%
AOİH, mın TL	960	826	943	856



Dönem Özeti

TRY mın	Özet Finansallar					Karşılaştırma	
	4Ç24	4Ç23	y/y	3Ç24	q/q	AkYat	Piyasa
Swap dhl. net faiz g.	5,365	-514	-1145%	3,066	75%	5,459	n.a.
Net faiz marjı	-2.4%	-5.7%	334bps	-3.8%	144bps	-2.4%	n.a.
Net Kâr	3,888	2,062	89%	2,960	31%	3,783	3,678
Öz sermaye	152,565	128,406	19%	137,957	11%	141,739	n.a.

Kaynak: Ak Yatırım

Gelir Tablosu (milyon TL)	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2023	2024
Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)	-514	39	-3,506	3,066	5,365	22,068	4,964
-TÜFE tahvil geliri	30,074	27,907	24,784	28,238	22,088	84,757	103,017
-Çekirdek Net Faiz Geliri	-30,588	-27,868	-28,290	-25,172	-16,723	-62,689	-98,053
Swap maliyetleri (bilgi)	-11,685	-13,207	-13,257	-3,555	-3,407	-19,316	-33,426
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	542	1,630	4,921	1,843	2,956	3,106	11,350
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	542	1,630	4,921	1,843	2,956	3,106	11,350
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	0	0	0	0	0	0	0
Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)	-987	1,779	-5,134	-2,463	-457	-4,113	-6,275
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	203	5,599	-3,258	3,052	1,857	2,895	7,250
- İptal edilen karşılıklar	1,190	3,820	1,876	5,515	2,314	7,008	13,525
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	1,016	-110	6,550	7,372	8,778	29,288	22,590
Komisyon ve Ücretler (net)	6,871	8,020	9,573	10,811	10,963	18,947	39,367
Bankacılık Geliri	7,887	7,911	16,123	18,183	19,740	48,235	61,956
Diğer Gelirler	1,897	716	1,828	609	1,861	6,165	5,013
Diğer karşılıklar (serbest karşılık dahil) (-)	-8	119	-91	250	-237	29	42
Faaliyet giderleri (-)	11,366	15,698	13,884	13,688	16,208	48,120	59,478
Vergi Öncesi Kâr	-1,574	-7,191	4,158	4,852	5,631	6,251	7,449
İştirak geliri	4	850	121	88	2	401	1,061
Vergi(-)	-3,631	-11,159	838	1,981	1,745	-3,459	-6,595
Net Kâr	2,062	4,818	3,440	2,960	3,888	10,112	15,105

Bilanço (milyon TL)	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2023	2024
Likit aktifler	289,443	365,786	508,102	599,133	649,923	289,443	649,923
Menkul Kıymetler	584,393	653,759	657,599	735,807	783,143	584,393	783,143
Krediler	1,252,005	1,307,792	1,346,761	1,417,254	1,431,297	1,252,005	1,431,297
Tahsili gecikmiş krediler	18,540	19,268	20,902	28,547	30,398	18,540	30,398
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	48,567	50,609	45,731	43,809	42,829	48,567	42,829
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	99,473	118,882	123,406	138,741	156,318	99,473	156,318
Toplam aktifler	2,195,287	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	2,195,287	3,008,250
Müşteri mevduatı	1,669,944	1,717,290	1,863,423	2,024,510	2,099,875	1,669,944	2,099,875
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	68,374	77,748	76,182	91,072	107,849	68,374	107,849
Diğer	328,563	486,747	535,354	622,134	647,961	328,563	647,961
Öz sermaye	128,406	133,093	136,081	137,957	152,565	128,406	152,565
Toplam pasifler	2,195,287	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	2,195,287	3,008,250

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2023	2024
Net faiz geliri	-111.6%	-107.6%	-9133.0%	-187.5%	75.0%	-64.5%	-77.5%
Komisyonlar	41.1%	16.7%	19.4%	12.9%	1.4%	123.9%	107.8%
Karşılık gideri	-85.4%	2843.1%	-158.6%	-198.6%	-50.9%	-92.1%	149.4%
Faaliyet gideri	-0.8%	38.1%	-11.6%	-1.4%	18.4%	171.6%	23.6%
Net kâr	-33.4%	133.7%	-28.6%	-14.0%	31.4%	-33.8%	49.4%

Temel Performans Kriterleri

TL kredi artışı	-0.2%	2.0%	-1.1%	3.3%	2.5%	53.8%	6.8%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	1.5%	3.9%	15.1%	6.9%	-1.0%	-7.6%	26.6%
TL mevduat artışı	7.1%	-3.4%	20.0%	11.3%	6.7%	102.4%	37.7%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	0.6%	4.5%	-11.6%	-0.8%	-6.4%	-5.1%	-14.1%
TL vadesiz mevduat oranı	11.6%	11.5%	10.6%	11.4%	10.6%	11.6%	10.6%
YP vadesiz mevduat oranı	42.2%	42.7%	41.9%	46.2%	48.0%	42.2%	48.0%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.4%	9.4%	9.4%	9.5%	10.4%	10.4%	10.4%
SYR	14.3%	13.2%	13.1%	13.5%	14.8%	14.3%	14.8%
Ortalama Faiz Getirili Aktifler	2,136,687	2,226,589	2,419,900	2,632,328	2,808,279	1,822,869	2,516,440
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	-514	39	-3,506	3,066	5,365	22,068	4,964
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	-30,588	-27,868	-28,290	-25,172	-16,723	-62,689	-98,053
Net Faiz Marjı	-0.1%	0.0%	-0.6%	0.5%	0.8%	1.2%	0.2%
Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)	-5.7%	-5.0%	-4.7%	-3.8%	-2.4%	-3.4%	-3.9%
TL kredi getirisi	28.2%	33.4%	39.9%	42.4%	44.2%	19.6%	39.9%
YP kredi getirisi	8.4%	8.8%	7.6%	8.1%	7.7%	7.9%	8.1%
TL mevduat maliyeti	36.7%	42.0%	47.8%	45.8%	46.2%	27.3%	45.3%
YP mevduat maliyeti	5.1%	2.8%	2.2%	2.3%	1.5%	7.8%	2.2%
Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)	-987	1,779	-5,134	-2,463	-457	-4,113	-6,275
Üçüncü aşama krediler	491	932	1,246	3,070	1,410	2,656	6,658
Standart krediler (I. ve II. aşama)	-288	4,667	-4,504	-18	447	238	592
Serbest kalan karşılıklar	1,190	3,820	1,876	5,515	2,314	7,008	13,525
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	1,260,903	1,298,802	1,347,362	1,406,733	1,453,749	1,115,900	1,374,553
Kur kaynaklı risk maliyeti	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)	-31bps	55bps	-152bps	-70bps	-13bps	-37bps	-46bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)	-31bps	55bps	-152bps	-70bps	-13bps	-37bps	-46bps
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	60%	51%	69%	79%	68%	39%	66%
Maliyet / Gelir oranı	129.1%	139.5%	107.3%	83.4%	76.6%	94.9%	96.3%
Ortalama aktifler	2,196,726	2,305,082	2,512,959	2,743,356	2,941,961	1,870,813	2,621,025
Ortalama öz sermaye	125,599	130,750	134,587	137,019	145,261	115,708	137,620
Ortalama aktif kârlılık	0.4%	0.8%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%
Ortalama Öz sermaye kârlılığı	6.6%	14.7%	10.2%	8.6%	10.7%	8.7%	11.0%
Etkin Vergi Oranı	230.7%	155.2%	20.2%	40.8%	31.0%	-55.3%	-88.5%

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 dayanılarak 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.