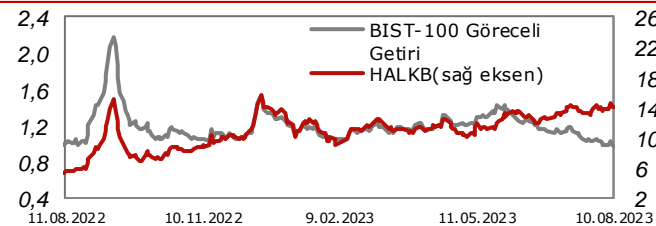


HALKBANK 2Ç2023 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Halkbank'ın 2Ç2023'teki Net Dönem Karı 699mn TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."**Öneri : "EKLE"****Hedef Hisse Fiyatı : 15,64TL**

Reuters/Bloomberg	HALKB.IS/HALKB.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	14,07 TL	0,5 USD	
BİST 100	7.714	286 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	26,998		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	5,47 TL	15,66 TL	
Hisse Adedi (mn)	7.185		
Piyasa Değeri (mn TL)	101.090 TL		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	8,5%		
Halka Açıklık	9,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	2,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	97,9%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Halkbank	-0,2%	24,2%	157,7%
BİST-100	21,2%	59,1%	168,9%
BİST-100 Göreceli	-17,7%	-22,0%	-4,2%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL (mn TL)	1Ç2023	2Ç2023	% Değ.
Aktifler	1.617.922	1.949.743	20,5%
Krediler	1.002.033	1.213.044	21,1%
Mevduat	1.269.386	1.519.498	19,7%
Özsermaye	119.936	116.756	-2,7%
Net Faiz Geliri	15.887	4.837	-69,6%
Net Kar / Zarar	4.256	699	-83,6%
		F/K	PD/DD
Halkbank		6,69	0,87
BİST-Banka		3,08	0,98
BİST-100		7,64	2,23
EMEA Bank**		7,79	0,96
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	91,5%		
Diğer	8,5%		

HİSSE PERFORMANSI

*11.08.2023 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2023 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı 699mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 530mn TL iken, piyasa beklentisi 790mn TL idi. Önceki çeyrekte 4.256mn TL kar açıklayan Banka'nın 2Ç2022 karı 2.575mn TL idi.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın 1Y2023 net dönem karı 4.955mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %7,7 oranında azalmıştır.

TÜFE endekslilerden elde edilen gelirlerin (Hesaplama kullanılan enflasyon %58'den %50'ye çekilmiştir) çeyreksel %16,6 gerileyerek 13,1 milyar TL'ye inmesi ve mevduata verilen faizlerdeki görece yüksek artışın sürmesine bağlı olarak net faiz gelirleri çeyreksel bazda %69,6 oranında azalarak 4,8 milyar TL'ye gerilemiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri tarafında, güçlü büyüme gözlenmiş bu kalemden elde edilen gelir %40,4 oranında artarak 4,2 milyar TL'ye çıkmıştır. Öte yandan, diğer faaliyetlerden elde edilen gelirin 2,5 milyar TL'den 4,7 milyar TL'ye (380mn TL geçmiş yıl gider iptali) çıkması ve karşılık giderlerinin %64,1 oranında düşerek 0,4milyar TL'ye gerilemesi karı desteklerken, operasyonel giderler %35,5 oranında düşmüş (önceki çeyrekte 7 milyar TL'lik deprem başışı vardı) ve 9,9 milyar TL olmuştur. Banka'nın ticari zararı ise 0,3milyar TL'den 1,1milyar TL'ye (swap maliyeti 1,4 milyar TL'den 1,1milyar TL'ye düşmüştür) çıkmıştır. 1,8milyar TL'lik vergi gideri sonrasında ikinci çeyrekte 699mn TL'lik kar oluşmuştur.

Zayıf karlılık ile birlikte Banka'nın 2Ç2023'teki ortalama özsermaye karlılığı %2,4 olmuştur. Önceki çeyrekte bu oran %16,2 idi. Öte yandan, kredi - mevduat makasındaki sert daralma ile birlikte net faiz marjı %1,10'a kadar (Önceki: %4,26) gerilemiştir.

Halkbank'ın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ile piyasa çarpanında yaptığımız güncellemeye bağlı olarak 14,96TL'den **15,64TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki **"EKLE"** önerimizi ise koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %79,8...

Banka'nın tüketici kredilerindeki büyümesi, %22,3 artış ile güçlü seyrederken, toplam TL krediler %18,7 oranında artmıştır. Kobi kredileri ve iş kredileri ise aynı dönemde sırasıyla %21,5 ve %20,2 oranında yükselmiş ve büyüme ivmelerini korumuştur. Öte yandan YP krediler Dolar bazında %2,4 gerilemiştir. Fonlama tarafında ise TL mevduatlarda %13 artış kaydedilirken, YP mevduatlar Dolar bazında %3,0 oranında gerilemiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı da 90 baz puan artarak %79,8 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	1Y2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	1Y2023	2Ç23-1Ç23 Değ.	2Ç23-2Ç22 Değ.
Aktif	965.287	1.089.907	1.089.907	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	1.949.743	20,5%	78,9%
Krediler	585.404	661.198	661.198	742.360	842.618	1.002.033	1.213.044	1.213.044	21,1%	83,5%
Takipteki Krediler	17.073	18.332	18.332	19.014	18.594	17.820	17.911	17.911	0,5%	-2,3%
Menkul Kıymetler	259.145	291.989	291.989	335.373	374.181	439.032	493.729	493.729	12,5%	69,1%
Mevduat	673.248	747.073	747.073	905.706	1.060.923	1.269.386	1.519.498	1.519.498	19,7%	103,4%
Özsermaye	63.370	67.125	67.125	75.122	89.844	119.936	116.756	116.756	-2,7%	73,9%
Net Kar	2.025	2.575	4.600	4.304	5.849	4.256	699	4.955	-83,6%	-72,9%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,2%	15,8%	16,9%	24,2%	28,4%	16,2%	2,4%	5,4%	-1380bp	-1340bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,9%	1,0%	1,0%	1,5%	1,8%	1,1%	0,2%	0,3%	-90bp	-80bp
Net Faiz Marjı	3,94%	4,86%	4,79%	8,11%	7,20%	4,26%	1,10%	1,38%	-316bp	-376bp
Takipteki Krediler Oranı	2,92%	2,77%	2,77%	2,56%	2,21%	1,78%	1,48%	1,48%	-30bp	-129bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,63%	14,68%	14,68%	14,31%	14,70%	15,16%	13,69%	13,69%	-147bp	-99bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı %1,48...

Banka'nın takipteki krediler oranı, artan kredilerle çeyreksel bazda 30 baz puan düşerek %1,48'e gerilemiştir. Takipteki krediler karşılık oranı ise 60baz puan artarak %83,2 seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan, yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı yaklaşık %6 ile yatay kalmıştır.

Sermaye yeterlilik rasyosu geriledi...

Halkbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil 147 baz puan düşmüş ve bu yılın ikinci çeyreğinde %13,69 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılı özkaynak karlılığı beklentimiz %14,6...

Halkbank ile ilgili tahminlerimizde, 2023 yılı ilk yarı gerçekleşmelerin ardından güncellemelerde bulunuyoruz. Buna göre Halkbank için 2023 yılı kar beklentimiz 15.828mn TL'dir. Bununla birlikte özsermaye karlılık beklentimiz %14,6'dır.

Özet Finansallar (mn TL)	2023T			2024T	
	2022	Eski	Yeni	Eski	Yeni
Aktif	1.392.140	1.879.389	2.116.053	2.217.679	2.571.004
Krediler	842.618	1.110.880	1.299.670	1.357.322	1.610.578
Net Kar	14.754	16.851	15.828	22.510	19.694
Özsermaye karlılığı	22,1%	17,1%	14,6%	19,1%	14,4%
Aktif Karlılık	1,3%	1,0%	0,9%	1,1%	0,8%

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 14,96TL'den **15,64TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki "EKLE" önerimizi ise koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
Gordon Büyüme Modeli	(%23,0 Sermaye Maliyeti, %20,5 Sürdürülebilir Özsermaye Karlılığı)	111.167
*Benzer Banka Karşılaştırması	(2023T PD/DD: 0,92x) (2024T PD/DD: 0,88x)	122.872
Hedef Piyasa Değeri	(%90 Gordon Büyüme Modeli + %10 Benzer Şirketler)	112.338
Hedef Hisse Fiyatı		15,64 TL
Halkbank Hisse Fiyatı**		14,07 TL
İskonto Oranı		10,0%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi **11.08.2023 kapanışı itibariyle

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	6A2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	6A2023	2Ç23-1Ç23 Değ.	2Ç23-2Ç22 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	108.837	131.173	131.173	141.128	166.114	161.412	203.135	203.135	25,8%	54,9%
Krediler	585.404	661.198	661.198	742.360	842.618	1.002.033	1.213.044	1.213.044	21,1%	83,5%
TL	428.254	497.127	497.127	570.069	666.017	820.832	974.632	974.632	18,7%	96,1%
YP	157.150	164.071	164.071	172.291	176.601	181.202	238.412	238.412	31,6%	45,3%
YP - USD	10.730	9.843	9.843	9.311	9.446	9.464	9.232	9.232	-2,4%	-6,2%
USD/TRY	14,6458	16,6690	16,669	18,5038	18,6966	19,1460	25,8231	26	34,9%	54,9%
Tüketici Kredileri	80.576	90.458	90.458	95.700	102.303	117.737	143.949	143.949	22,3%	59,1%
Konut Kredileri	56.087	63.927	63.927	67.790	71.838	82.179	102.134	102.134	24,3%	59,8%
Taşıt Kredileri	566	1.392	1.392	2.566	4.949	6.277	8.717	8.717	38,9%	526,2%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	21.710	22.661	22.661	22.694	22.576	25.626	28.334	28.334	10,6%	25,0%
Kredili Mevduat Hesabı	1.693	1.866	1.866	1.903	2.118	2.382	2.944	2.944	23,6%	57,8%
Toplam Kredi Kartları	22.374	26.527	26.527	30.429	30.429	30.429	58.587	58.587	92,5%	120,9%
Diğer Krediler	482.455	544.214	544.214	616.231	709.886	853.868	1.010.507	1.010.507	18,3%	85,7%
Takipteki Krediler	17.073	18.332	18.332	19.014	18.594	17.820	17.911	17.911	0,5%	-2,3%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	1.813	3.449	5.262	3.926	1.073	936	1.172	2.108	25,2%	-66,0%
Aktiften Silinen	0	764	764	1.340	1	11	2	13	-83,0%	-99,7%
Tahsilat	1.037	1.426	2.463	1.904	1.492	1.699	1.080	2.778	-36,4%	-24,3%
Özel Karşılıklar	12.727	13.497	13.497	15.113	15.162	14.720	14.898	14.898	1,2%	10,4%
Menkul Kıymetler	259.145	291.989	291.989	335.373	374.181	439.032	493.729	493.729	12,5%	69,1%
Toplam Aktifler	965.287	1.089.907	1.089.907	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	1.949.743	20,5%	78,9%
Mevduat	673.248	747.073	747.073	905.706	1.060.923	1.269.386	1.519.498	1.519.498	19,7%	103,4%
TL	331.788	361.969	361.969	478.593	567.603	789.735	892.293	892.293	13,0%	146,5%
YP	341.460	385.105	385.105	427.113	493.319	479.650	627.205	627.205	30,8%	62,9%
YP - USD	23.315	23.103	23.103	23.082	26.386	25.052	24.289	24.289	-3,0%	5,1%
Alınan Krediler	13.291	13.548	13.548	13.429	13.422	12.685	15.882	15.882	25,2%	17,2%
Para Piyasalarına Borçlar	122.644	170.734	170.734	121.304	102.159	69.638	143.293	143.293	105,8%	-16,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	6.698	4.125	4.125	5.379	8.976	10.858	10.056	10.056	-7,4%	143,8%
Özkaynaklar	63.370	67.125	67.125	75.122	89.844	119.936	116.756	116.756	-2,7%	73,9%
Ödenmiş Sermaye	4.969	4.969	4.969	4.969	4.969	7.185	7.185	7.185	0,0%	44,6%
Toplam Pasif	965.287	1.089.907	1.089.907	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	1.949.743	20,5%	78,9%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	2Y2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	6A2023	2Ç23-1Ç23 Değ.	2Ç23-2Ç22 Değ.
Net Faiz Gelirleri	9.067	12.388	21.455	23.363	23.428	15.887	4.837	20.723	-69,6%	-61,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.434	1.843	3.277	2.432	2.754	2.997	4.209	7.206	40,4%	128,4%
Temettü Gelirleri	0	381	381	1	44	1	43	44	-	-88,7%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-1.016	-1.543	-2.559	-1.636	-1.682	-315	-1.077	-1.392	241,6%	-30,2%
Diğer Faliyet Gelirleri	565	1.015	1.580	850	1.143	2.522	4.742	7.264	88,0%	367,1%
Karşılık Gideri	3.050	7.487	10.536	14.239	12.195	1.031	370	1.401	-64,1%	-95,1%
Operasyonel Giderler	3.186	3.781	6.966	5.016	5.734	15.375	9.923	25.298	-35,5%	162,5%
Personel Giderleri	1.433	1.703	3.136	2.423	2.662	3.889	4.218	8.107	8,4%	147,6%
Personel Dışı Giderler	1.753	2.077	3.830	2.593	3.072	11.486	5.705	17.191	-50,3%	174,6%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Vergi Karşılığı	1.790	241	2.031	1.450	1.909	429	1.762	2.191	310,4%	630,8%
Net Kar ve Zarar	2.025	2.575	4.600	4.304	5.849	4.256	699	4.955	-83,6%	-72,9%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,2%	15,8%	16,9%	24,2%	28,4%	16,2%	2,4%	5,4%	-1380bp	-1340bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,9%	1,0%	1,0%	1,5%	1,8%	1,1%	0,2%	0,3%	-90bp	-80bp
Net Faiz Marjı	3,94%	4,86%	4,79%	8,11%	7,20%	4,26%	1,10%	1,38%	-316bp	-376bp
Takipteki Krediler Oranı	2,92%	2,77%	2,77%	2,56%	2,21%	1,78%	1,48%	1,48%	-30bp	-129bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,63%	14,68%	14,68%	14,31%	14,70%	15,16%	13,69%	13,69%	-147bp	-99bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,5%	73,6%	73,6%	79,5%	81,5%	82,6%	83,2%	83,2%	60bp	960bp
Kredi Mevduat Oranı	87,0%	88,5%	88,5%	82,0%	79,4%	78,9%	79,8%	79,8%	90bp	-870bp
TL Kredi Mevduat Oranı	129,1%	137,3%	137,3%	119,1%	117,3%	103,9%	109,2%	109,2%	530bp	-2810bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	26,8%	26,8%	26,8%	27,5%	26,9%	27,1%	25,3%	25,3%	-180bp	-150bp
Özkaynak/Top. Aktifler	6,6%	6,2%	6,2%	6,1%	6,5%	7,4%	6,0%	6,0%	-140bp	-20bp
Mevduat/Top. Pasifler	69,7%	68,5%	68,5%	74,1%	76,2%	78,5%	77,9%	77,9%	-50bp	940bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	90,2%	88,0%	88,9%	93,4%	91,2%	75,3%	37,9%	61,2%	-3740bp	-5010bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	14,3%	13,1%	13,6%	9,7%	10,7%	14,2%	33,0%	21,3%	1880bp	1990bp
Gider / Gelir	45,5%	60,8%	52,7%	46,6%	42,6%	76,6%	80,4%	78,1%	380bp	1960bp

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