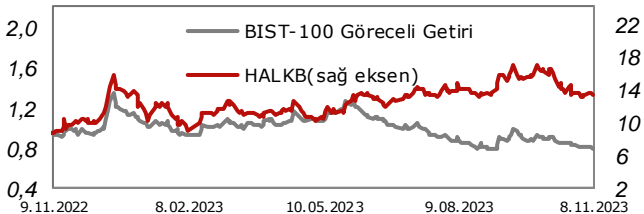


HALKBANK 3Ç2023 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Halkbank'ın 3Ç2023'teki Net Dönem Karı 3,1milyar TL ile Beklentilerin Biraz Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "EKLE"****Hedef Hisse Fiyatı : 16,50TL**

Reuters/Bloomberg	HALKB.IS/HALKB.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	13,43 TL	0,5 USD	
BİST 100	7.841	275 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	28,477		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	8,86 TL	16,92 TL	
Hisse Adedi (mn)	7.185		
Piyasa Değeri (mn TL)	96.492 TL		
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	-13,9%	-8,6%	54,7%
BİST-100	-4,3%	3,2%	79,8%
BİST-100 Göreceli	-10,0%	-11,4%	-14,0%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	1.335		
(mn TL)	2Ç2023	3Ç2023	% Değ.
Aktifler	1.949.743	2.198.166	12,7%
Krediler	1.213.044	1.251.261	3,2%
Mevduat	1.519.498	1.772.721	16,7%
Özsermaye	116.756	122.792	5,2%
Net Faiz Geliri	4.837	9.489	96,2%
Net Kar / Zarar	699	3.096	343,0%
	F/K	PD/DD	
Halkbank	6,94	0,79	
BİST-Banka	3,11	0,96	
BİST-100	6,48	1,95	
EMEA Bank**	6,09	0,84	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	91,5%		
Diğer	8,5%		

HİSSE PERFORMANSI

*09.11.2023 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2023 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 3.096mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 2.965mn TL kar iken, piyasa beklentisi 2.827mn TL kar idi. Önceki çeyrekte 699mn TL kar açıklayan Banka'nın 3Ç2022 karı 4.304mn TL idi.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 9A2023 net dönem karı yıllık %9,6 oranında azalarak 8.050mn TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk dokuz ayındaki özsermaye karlılığı %10,8 olarak gerçekleşmiştir.

Daralan TL kredi mevduat makasına karşın TÜFE endekslilerden elde edilen gelirlerin (TÜFE'ye endeksli menkul kıymetleri değerlendirme oranı üçüncü çeyrekte %50'den %60'a çıkmıştır) 10,1milyar TL'den 25,6milyar TL'ye çıkması sonrasında net faiz gelirleri %96,2 oranında artarak 9,5milyar TL'ye yükselmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri ise orta onlu oranda büyüme kaydetmiş ve bu kalemden elde edilen gelir 4,9milyar TL olmuştur. Banka bu çeyrekte 353mn TL temettü geliri yazmıştır. Öte yandan, önceki çeyrekte 1,1milyar TL ticari zarar bu çeyrekte 3,7milyar TL'ye (swap maliyeti 1,1milyar TL'den 5,1milyar TL'ye yükselmiştir) çıkarken, diğer faaliyet gelirleri %40,5 oranında azalarak 2,8 milyar TL'ye düşmüştür. 614mn TL geçmiş yıl gider iptali yapılmıştır. Karşılıklarda 370mn TL'den 1,3milyar TL'ye artış olurken, operasyonel giderler %15,4 oranında artarak 11,5milyar TL'ye yükselmiştir. Önceki çeyrekteki yüksek vergi gideri sonrasında Banka bu çeyrekte 2 milyar TL vergi geliri yazmıştır.

Artan karlılık ile birlikte Banka'nın 3Ç2023'teki ortalama özsermaye karlılığı düşük çift haneye çıkmıştır. Öte yandan, TL kredi - mevduat makasındaki daralmaya karşın YP makasındaki genişleme ve TÜFE endeksli gelirlerin desteğiyle net faiz marjında toparlanma gözlenmiştir.

Halkbank'ın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar ile piyasa çarpanında yaptığımız güncellemeye bağlı olarak 15,64TL'den **16,50TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki **"EKLE"** önerimizi ise koruyoruz.

**Kredi mevduat oranı
%70,6...**

Banka'nın TL krediler %4,3 oranında büyürken, tüketici kredilerinde hafif daralma yaşanmıştır. Kobi ve ticari kredileri aynı dönemde sırasıyla %1,7 ve %5,2 oranında yükselmiştir. YP krediler ise Dolar bazında %7 gerilemiştir. Banka'nın TL kredilerdeki Pazar payı 60 baz puan azalarak %13,5'e gerilemiştir. Öte yandan, 543 milyar TL'ye yükselen menkul kıymetlerin %39'u TÜFE endeksli tahvillerden oluşmaktadır. Fonlama tarafına bakıldığında TL mevduatlarda %20,2 artış gözlenmiştir. YP mevduatlar ise çeyreksel bazda %5,3 oranında yükselmiştir. Vadesiz mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı ise %22 dolayındadır. Mevduatların kredilerin daha yüksek oranda artmasına bağlı olarak da Banka'nın kredi mevduat oranı da 920 baz puan azalarak %70,6 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2022	9A2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	2Ç2023	2Ç2023	3Ç23-2Ç23 Değ.	3Ç23-3Ç22 Değ.
Aktif	1.221.622	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.198.166	12,7%	79,9%
Krediler	742.360	742.360	842.618	1.002.033	1.213.044	1.251.261	1.251.261	3,2%	68,6%
Takipteki Krediler	19.014	19.014	18.594	17.820	17.911	18.574	18.574	3,7%	-2,3%
Menkul Kıymetler	335.373	335.373	374.181	439.032	493.729	542.679	542.679	9,9%	61,8%
Mevduat	905.706	905.706	1.060.923	1.269.386	1.519.498	1.772.721	1.772.721	16,7%	95,7%
Özsermaye	75.122	75.122	89.844	119.936	116.756	122.792	122.792	5,2%	63,5%
Net Kar	4.304	8.905	5.849	4.256	699	3.096	8.050	343,0%	-28,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	24,2%	20,2%	28,4%	16,2%	2,4%	10,3%	8,1%	790bp	-1390bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,5%	1,2%	1,8%	1,1%	0,2%	0,6%	0,5%	40bp	-90bp
Net Faiz Marjı	8,11%	6,18%	7,20%	4,26%	1,10%	1,86%	1,79%	76bp	-625bp
Takipteki Krediler Oranı	2,56%	2,56%	2,21%	1,78%	1,48%	1,48%	1,48%	0bp	-108bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,31%	14,31%	14,70%	15,16%	13,69%	13,25%	13,25%	-44bp	-106bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranı
%1,48...**

Sınırlı miktardaki net takipteki kredi girişiyle Banka'nın aktif kalitesi bu çeyrekte olumlu görüntü sergilemeye devam etmiştir. Halihazırda düşüş olan takipteki krediler oranı %1,48 ile yatay kalmıştır. Yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı yaklaşık da %6 ile yine yatay kalmıştır. Takipteki kredilerin karşılama oranı %81,2 iken, toplam kredileri karşılama oranı %4 ile güçlü bir seviyededir.

**Sermaye yeterlilik rasyosu
%13,25**

Halkbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil 44 baz puan düşmüş ve bu yılın üçüncü çeyreğinde %13,25 seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka'nın ana sermaye yeterlilik oranı ise %11,8'dir.

**2023 yılı öz kaynak karlılığı
beklentimiz %11,9...**

Halkbank ile ilgili tahminlerimizde, 2023 yılı ilk dokuz aylık gerçekleştirmelerin ardından güncellemelerde bulunuyoruz. Buna göre Halkbank için 2023 yılı ve 2024 yılı kar beklentimiz sırasıyla 12.875mn ve 19.933mn TL'dir. Bununla birlikte özsermaye karlılık beklentimiz de sırasıyla %11,9 ve %14,6'dır.

Özet Finansallar (mn TL)	2023T			2024T	
	2022	Eski	Yeni	Eski	Yeni
Aktif	1.392.140	2.116.053	2.297.031	2.571.004	2.871.289
Krediler	842.618	1.299.670	1.309.113	1.610.578	1.688.053
Net Kar	14.754	15.828	12.875	19.694	19.933
Özsermaye karlılığı	22,1%	14,6%	11,9%	14,4%	14,6%
Aktif Karlılık	1,3%	0,9%	0,7%	0,8%	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 15,64TL'den **16,50TL'ye** çıkartıyoruz. Hisse için daha önceki "**EKLE**" önerimizi ise koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
Gordon Büyüme Modeli	(%26,5 Sermaye Maliyeti, %25 Sürdürülebilir Özsermaye Karlılığı)	118.794
*Benzer Banka Karşılaştırması	(2024T PD/DD: 0,81x)	117.944
Hedef Piyasa Değeri	(%70 Gordon Büyüme Modeli + %30 Benzer Şirketler)	118.539
Hedef Hisse Fiyatı		16,50 TL
Halkbank Hisse Fiyatı**		13,43 TL
İskonto Oranı		18,6%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi **09.11.2023 kapanışı itibarıyla

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2022	9A2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	3Ç2023	9A2023	3Ç23-2Ç23 Değ.	3Ç23-3Ç22 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	141.128	141.128	166.114	161.412	203.135	372.166	372.166	83,2%	163,7%
Krediler	742.360	742.360	842.618	1.002.033	1.213.044	1.251.261	1.251.261	3,2%	68,6%
TL	570.069	570.069	666.017	820.832	974.632	1.016.102	1.016.102	4,3%	78,2%
YP	172.291	172.291	176.601	181.202	238.412	235.160	235.160	-1,4%	36,5%
YP - USD	9.311	9.311	9.446	9.464	9.232	8.590	8.590	-7,0%	-7,7%
USD/TRY	18.5038	18.504	18.6966	19.1460	25,8231	27,3752	27,375	6,0%	47,9%
Tüketici Kredileri	95.700	95.700	102.303	117.737	143.949	142.031	142.031	-1,3%	48,4%
Konut Kredileri	67.790	67.790	71.838	82.179	102.134	101.252	101.252	-0,9%	49,4%
Taahhüt Kredileri	2.566	2.566	4.949	6.277	8.717	9.269	9.269	6,3%	261,2%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	22.694	22.694	22.576	25.626	28.334	26.024	26.024	-8,2%	14,7%
Kredili Mevduat Hesabı	1.903	1.903	2.118	2.382	2.944	3.513	3.513	19,3%	84,6%
Toplam Kredi Kartları	30.429	30.429	30.429	30.429	58.587	61.961	61.961	5,8%	103,6%
Diğer Krediler	616.231	616.231	709.886	853.868	1.010.507	1.047.270	1.047.270	3,6%	69,9%
Takipteki Krediler	19.014	19.014	18.594	17.820	17.911	18.574	18.574	3,7%	-2,3%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	3.926	9.188	1.073	936	1.172	2.357	4.466	101,1%	-40,0%
Aktiften Silinen	1.340	2.104	1	11	2	1	15	-23,9%	-
Tahsilat	1.904	4.367	1.492	1.699	1.080	1.692	4.471	56,8%	-11,1%
Özel Karşılıklar	15.113	15.113	15.162	14.720	14.898	15.083	15.083	1,2%	-0,2%
Menkul Kıymetler	335.373	335.373	374.181	439.032	493.729	542.679	542.679	9,9%	61,8%
Toplam Aktifler	1.221.622	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.198.166	12,7%	79,9%
Mevduat	905.706	905.706	1.060.923	1.269.386	1.519.498	1.772.721	1.772.721	16,7%	95,7%
TL	478.593	478.593	567.603	789.735	892.293	1.072.376	1.072.376	20,2%	124,1%
YP	427.113	427.113	493.319	479.650	627.205	700.344	700.344	11,7%	64,0%
YP - USD	23.082	23.082	26.386	25.052	24.289	25.583	25.583	5,3%	10,8%
Alınan Krediler	13.429	13.429	13.422	12.685	15.882	15.531	15.531	-2,2%	15,7%
Para Piyasalarına Borçlar	121.304	121.304	102.159	69.638	143.293	119.768	119.768	-16,4%	-1,3%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	5.379	5.379	8.976	10.858	10.056	11.968	11.968	19,0%	122,5%
Özkaynaklar	75.122	75.122	89.844	119.936	116.756	122.792	122.792	5,2%	63,5%
Ödenmiş Sermaye	4.969	4.969	4.969	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	44,6%
Toplam Pasif	1.221.622	1.221.622	1.392.140	1.617.922	1.949.743	2.198.166	2.198.166	12,7%	79,9%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2022	9A2022	4Ç2022	1Ç2023	2Ç2023	3Ç2023	9A2023	3Ç23-2Ç23 Değ.	3Ç23-3Ç22 Değ.
Net Faiz Gelirleri	23.363	44.818	23.428	15.887	4.837	9.489	30.213	96,2%	-59,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.432	5.708	2.754	2.997	4.209	4.871	12.077	15,7%	100,3%
Temettü Gelirleri	1	382	44	1	43	353	397	717,7%	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-1.636	-4.194	-1.682	-315	-1.077	-3.675	-5.067	241,3%	124,7%
Diğer Faliyet Gelirleri	850	2.430	1.143	2.522	4.742	2.821	10.086	-40,5%	232,0%
Karşılık Gideri	14.239	24.775	12.195	1.031	370	1.328	2.729	258,9%	-90,7%
Operasyonel Giderler	5.016	11.982	5.734	15.375	9.923	11.455	36.754	15,4%	128,4%
Personel Giderleri	2.423	5.559	2.662	3.889	4.218	5.463	13.570	29,5%	125,5%
Personel Dışı Giderler	2.593	6.423	3.072	11.486	5.705	5.993	23.184	5,0%	131,1%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Vergi Karşılığı	1.450	3.481	1.909	429	1.762	-2.020	172	-	-
Net Kar ve Zarar	4.304	8.905	5.849	4.256	699	3.096	8.050	343,0%	-28,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	24,2%	20,2%	28,4%	16,2%	2,4%	10,3%	10,8%	790bp	-1390bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,5%	1,2%	1,8%	1,1%	0,2%	0,6%	0,6%	40bp	-90bp
Net Faiz Marjı	8,11%	6,18%	7,20%	4,26%	1,10%	1,86%	2,38%	76bp	-625bp
Takipteki Krediler Oranı	2,56%	2,56%	2,21%	1,78%	1,48%	1,48%	1,48%	0bp	-108bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,31%	14,31%	14,70%	15,16%	13,69%	13,25%	13,25%	-44bp	-106bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	79,5%	79,5%	81,5%	82,6%	83,2%	81,2%	81,2%	-200bp	170bp
Kredi Mevduat Oranı	82,0%	82,0%	79,4%	78,9%	79,8%	70,6%	70,6%	-920bp	-1140bp
TL Kredi Mevduat Oranı	119,1%	119,1%	117,3%	103,9%	109,2%	94,8%	94,8%	-1440bp	-2430bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,5%	27,5%	26,9%	27,1%	25,3%	24,7%	24,7%	-60bp	-280bp
Özkaynak/Top. Aktifler	6,1%	6,1%	6,5%	7,4%	6,0%	5,6%	5,6%	-40bp	-60bp
Mevduat/Top. Pasifler	74,1%	74,1%	76,2%	78,5%	77,9%	80,6%	80,6%	270bp	650bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	93,4%	91,2%	91,2%	75,3%	37,9%	68,5%	63,3%	3060bp	-2490bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	9,7%	11,6%	10,7%	14,2%	33,0%	35,1%	25,3%	210bp	2540bp
Gider / Gelir	46,6%	50,0%	42,6%	76,6%	80,4%	94,1%	82,4%	1370bp	4750bp

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