

HALKB 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

Vergi gelirleri net karı destekledi

- Halkbank 3,096mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 2,865mn TL ve piyasa beklentisi olan 2,827mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. (çeyrek bazda %343 artış, yıllık bazda %28 daralma, %10.1 özkaynak karlılığı). Böylece, banka yılın ilk yarısında 8.1mlr TL kar rakamına ulaşırken, bu rakam yıllık %10 azalmaya işaret ediyor. Çekirdek gelirler çeyrek bazda çok değişmedi ancak azalan ticari işlemler gelirleri, yüksek TÜFE kağıt gelirleri ile telafi edildi. Ayrıca, bir defaya mahsus vergi gelirleri de çeyrek bazda karlılığı yukarı taşıyan faktörler oldu.

Öne çıkan başlıklar

- Bilanço.** TL krediler çeyrek bazda sadece %4 büyürken, YP krediler ise dolar bazında %6.7 daraldı. TL mevduat hacmi ise aynı dönemde %19.2, YP mevduat ise %6 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı 9 puan azalarak %70.3 oldu.
- Gelirler.** Swap eklenmiş net faiz marjı çeyrek bazda sadece 0.3 puan arttı ve %1.1 oldu. Artan TÜFE kağıt gelirlerine rağmen, artan swap maliyetleri ve hızlı daralmaya devam eden kredi makası marjı baskıladı. Komisyon gelirleri 9A23'de yıllık bazda %112 ile hızlı büyüdü.
- Giderler.** Faaliyet giderleri 9A23 sonunda yıllık bazda %204 ile oldukça hızlı arttı, böylece gider/gelir oranı %78 oldu (2022:%24).
- Aktif Kalitesi.** Takipteki krediler oranı çeyrek bazda %1.5 seviyesinde yatay kaldı. Diğer taraftan, yakın izlemedeki kredilerin oranı çeyreklik bazda %6 seviyesinde yatay kaldı. Brüt risk maliyeti ise -40baz puan oldu (2022: 510baz puan).

Sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçlar piyasa beklentisinin hafif üzerinde ancak bu operasyonel iyileşmelerden kaynaklanmıyor. Dolayısıyla, piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Halkbank için "Endekse Paralel" tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 15.50TL (Eski HF: 11.20TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A22	9A23	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	23,363	23,428	15,887	4,837	9,489	96%	-59%	44,818	30,213	-33%
Komisyon Gelirleri	2,432	2,754	2,997	4,209	4,871	16%	100%	5,708	12,077	112%
Ticari Kar/Zarar	-1,636	-1,682	-315	-1,077	-3,675	a.d.	a.d.	-4,194	-5,067	a.d.
Temettü Gelirleri	1	44	1	43	353	718%	26292%	382	397	4%
Diğer Gelirler	850	1,143	2,522	4,742	2,821	-41%	232%	2,430	10,086	315%
Toplam Gelirler	25,010	25,687	21,092	12,754	13,860	9%	-45%	49,144	47,705	-3%
Faaliyet Giderleri	5,016	5,734	15,375	9,923	11,455	15%	128%	11,982	36,754	207%
Karşılık Öncesi Kar	19,994	19,953	5,716	2,831	2,404	-15%	-88%	37,161	10,951	-71%
Karşılıklar	14,239	12,195	1,031	370	1,328	259%	-91%	24,775	2,729	-89%
Vergi Öncesi Kar	5,755	7,758	4,685	2,461	1,076	-56%	-81%	12,386	8,222	-34%
Vergi	1,450	1,909	429	1,762	-2,020	a.d.	a.d.	3,481	172	-95%
Net Kar	4,304	5,849	4,256	699	3,096	343%	-28%	8,905	8,050	-10%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr