

## Halkbank

NÖTR

Kapanış (TRL)	13,43	Hedef fiyat (TRL)	17,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	96.492 / 3.389	12 aylık getiri / görece getiri (%)	55 / -14		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç23	2Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	3.096	699	%343	2.895	7%

## 3Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

**Net kar beklentiye paralel** - Halkbank 2023'ün üçüncü çeyreğinde 3 milyar 96 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs net kar beklentisi 2 milyar 895 milyon TL idi. Bu çeyrekte TL kredi büyümesi yavaşlarken, TL kredi-mevduat makası negatif seyretti. Toplam karşılık oranı geriledi. Net faiz geliri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin değerlendirilmesinin yüzde 50 yerine yüzde 60 ile değerlendirilmesiyle yüzde 343 arttı. Banka 3Ç23'te yüzde 10 öz sermaye karlılığı sağladı.

**TL kredi büyümesi sektörün altında kaldı** - Halkbank'ın TL kredileri son çeyrekte çeyreklik bazda yüzde 4 arttı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 7 geriledi. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar yüzde 20 artış ile sektöre paralel seyretti. YP cinsi mevduatlar yüzde 5 artarak sektörden hızlı daraldı. KGF kredileri toplamı 78,1 milyar TL'den 76,7 milyar TL'ye gerileyerek toplam krediler içindeki payı yüzde 8 oldu. Vadesiz mevduatın toplam TL vadeli mevduat içindeki payı yüzde 27'de kaldı.

**Net faiz marjı geriledi** - TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda yaklaşık 240 baz puan gerileyerek -6,2 puan oldu. Bankanın TÜFE'ye endeksli (TÜFEX) menkul kıymetler portföyü 3Ç23'te 7 milyar TL artarken, TÜFEX gelirleri çeyreklik yaklaşık 12,5 milyar TL artarak 25,6 milyar TL oldu. Banka, yüzde 50 yerine yüzde 60 Aralık ayı enflasyon oranı kullandı. Öte yandan, swap maliyetleri yüzde 341 çeyreklik artarak 5,1 milyar TL oldu. TL kredi-mevduat makasında gerileme, TÜFEX menkul kıymet gelirlerindeki artış ve swap maliyetlerinde artış sonucu bankanın swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik yüzde 1,1'de yatay seyretti.

**Ücret gelirlerinde sınırlı artış** - Net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç23'te çeyreklik yüzde 16, yıllık yüzde 100 arttı. Operasyonel giderler çeyreklik yüzde 15, yıllık yüzde 128 arttı.

**Toplam karşılık oranı azaldı** - Takibi geciken alacaklar (TGA) oranı 3Ç23'te yüzde 1,5'ta yatay kaldı. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı yüzde 6,0'da yatay seyretti. TGA için karşılık oranı 2 puan artışla yüzde 81 oldu. Toplam kredi portföyüne ayrılan karşılık oranı da 23 baz puan azalarak yüzde 4,0'a geriledi. Bankanın net risk maliyeti bir önceki çeyrekteki -43 baz puan seviyesinden -40 baz puana geriledi.

**Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR)** - Halkbank'ın konsolide SYR'si yüzde 12,75 ile banka için konsolide yasal yeterlilik seviyesi olan %11,55 seviyesinin üzerindeydi. Ancak, bu oran sektör ortalamasının oldukça altındadır.

**Değerleme** - Hisse son bir yılda yüzde 55 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 14 daha zayıf bir performans gösterdi. 2024 tahminlerimize göre 3,89x F/K ve 0,69x PD/DD çarpanlarından işlem gören Halkbank için 17,00 hedef fiyat ve NÖTR görüşümüzü koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr  
+90-212-276-2727