

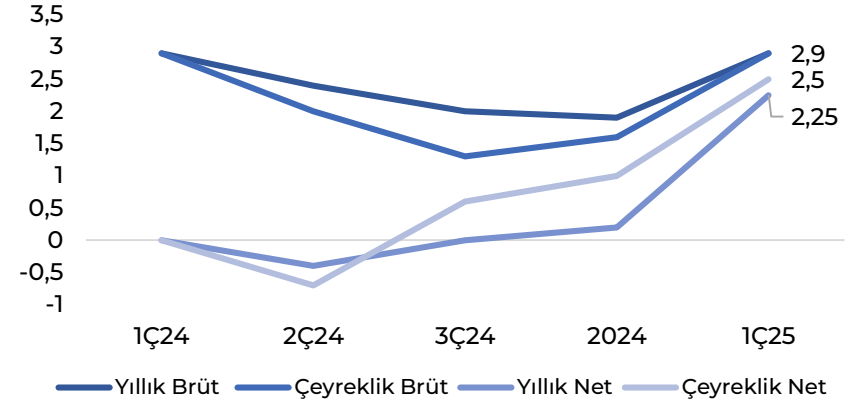
HALKB

HALKB

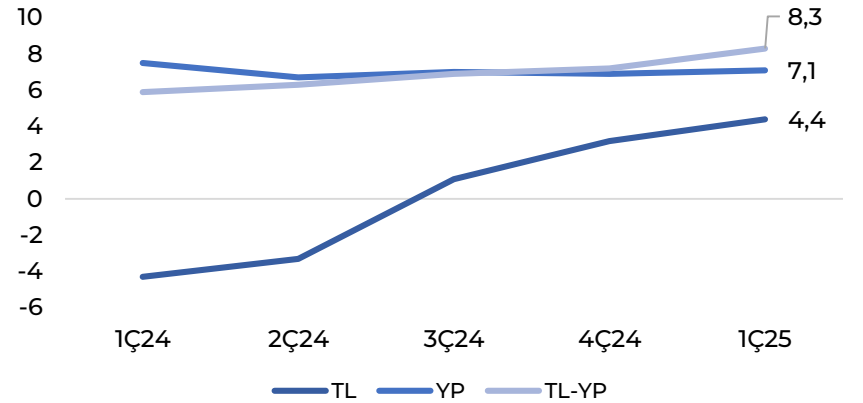
- Halkbank, 2025 1.çeyrekte 7,05 milyar TL net kar ile beklentilerin üstünde sonuç paylaştı.
- Aktif büyüklük menkul kıymetlerin desteğiyle yıllık bazda %33 büyümeyle 3,21 trilyon TL'ye ulaştı. Aktiflerde özellikle TL %42 YP %58'lerde seyrediyor. Aktiflerin %46,8'i kredi, %27,%'u menkul kıymetler olarak izleniyor. YP LKO %224 ile yasal sınır olan %80'in oldukça üzerinde seyrediyor. Bankalar mevduatı hariç 12 ay içinde vadesi dolacak YP mevduat dışı fonlama 638 milyon dolar tutarındadır. Aktiflerde sektör pazar payı %8,9 olarak gerçekleşmiştir.
- Kredilerde sektörün altında büyüme var. Krediler yıllık %14 büyümeyle 1,45 trilyon TL oldu. Pazar payı 160 baz puan gerilemeyle %8,2 oldu. TL tarafında sektörün epeyce altında yıllık %4,7 büyürken YP tarafta %46,1 büyümeyle sektörü hafif altında büyüme oldu. Ticari tarafta %19,1, bireysel %7,7, KOBİ %11,7 büyümeyi gerçekleştirdi. YP payı %28,9 TL payı %71,1 oldu. Kredilerin %48'i KOBİ, %34'ü kurumsal, %12'si bireysel, %6'sı ticaridir.
- Mevduat ağırlıklı fonlama yapısı sürüyor. Halkbank kredi/mevduat oranı 920 baz puan azalışla %57,7 oldu. Hem YP hem TL tarafta düşüşler izlendi. Pasiflerde mevduat oranı geçen seneye göre paralel şekilde %81,7 olarak kalırken TL payı artış göstermeye devam etti. Faiz maliyetli pasif oranı 270 baz puan artışla %92,1 oldu. YP mevduatta büyümeler hızlandı. Mevduat TL tarafta yıllık %50 büyümeyle 1,6 trilyon TL, YP tarafta %13,5 büyümeyle 977,5 milyar TL oldu. Kümülatif hesaplama yapılırsa yıllık %33,7 büyümeyle 2,57 trilyon TL olarak gerçekleşti. Pazar payı geçen seneye göre 10 baz puan azalışla %11,8 oldu. Vadesiz payı mevduat oranı geçen seneye göre 140 baz puan azalışla %22,1 olarak gerçekleşti. Mevduat maliyeti senelik 20 baz puan artışla %38,6 ile sektörün altında kaldı. Spreadler tarafında geçen seneye göre 240 baz puan artışla %8,3 oldu. Olumlu karşılıyoruz.
- Net faiz gelirleri yıllık %23,29 artışla 16,33 milyar TL oldu. Net faiz marjı geçen seneye paralel %2,9 oldu. Swap düzeltilmiş 250 baz puan artışla %2,5 olarak gerçekleşti. Genişlemeyi olumlu değerlendiriyoruz. Ücret ve komisyonlar tarafında sektöre paralel büyüme oldu. Yıllık %58,6 artışla 12,72 milyar TL oldu. Ödeme sistemleri sektör gibi ağırlık gösterirken sektörde para transferi de eklenince üst sıralara çıkıyor.
- TÜFEKS'li ürünler karlılığı desteklemeyi sürdürdü. Toplam menkul kıymetlerin toplam aktiflere oranı geçen seneye göre 40 baz puan artarak %27,5 oldu. 881,9 milyar TL'lik menkul kıymetler portföyünün %40'ı TÜFEKS'li ürünlerden oluşuyor. 4Ç24'te %48,6'dan değerlendirilen ürünler 1Ç25'te %41'den değerlendiriliyor. Menkul kıymet yapısında %40 TÜFEKS, %26 sabit faizli YP, %20'si diğer değişken faizli, %14 sabit faizli TL menkul kıymetlere yer verilmektedir. TÜFEKS tarafında sektörden olumlu ayrışıyor.
- Faaliyet giderleri sektörün görece paralel artış gösterdi. Yıllık %36,6 artışla 21,45 milyar TL oldu. Faaliyet giderleri/aktifler 7 baz puan artışla %2,81 olarak gerçekleşti. Maliyet/gelir oranı geçen seneye göre 31 puan düşüşle %69,4 oldu. Dağılım bakımından ağırlık %51 ile personel giderleri dikkat çekiyor.
- NPL girişleri sürüyor. Halkbank sektörün üzerinde rasyoya sahip olmakla beraber takipteki krediler karşılık oranı 24 puan düşüşle %55,1 oldu. NPL rasyosu yıllık 90 baz puan artışla %2,4 olarak sonuçlandı. Segment bazında NPL kurumsal-ticari 30 baz puan artışla %1,6, tüketici 180 baz puan artışla %4,4, KOBİ 160 baz puan artışla %3,1, kredi kartları 290 baz puan artışla %4,5 olarak sonuçlanırken tüketicide sektöre paralel izlenirken diğer gruplarda sektörün altında izleniyor. CoR geçen seneye göre paralel kalarak 56 baz puan olarak gerçekleşti. Aktif kalitesi sektörün aksine diri kalıyor. Aktif karlılık (RoA) geçen seneye göre 6 baz puan azalışla %0,78 oldu. Diri kaldığını görüyoruz.
- Özsermaye karlılığı (RoE), yıllık 97 baz puan artışla %14,05 oldu. Sektörde ender artan RoE'lerden birisidir.
- SYO yıllık 20 baz puan artışla %13,4 olurken ana sermaye yıllık 140 baz puan azalışla %10,4 oldu. Tamponlarda dikkat edilmesi gerekiyor.

Sonuç olarak, bilançoyu **pozitif** değerlendiriyoruz. TÜFEKS'li ürünlerde görece değerlemelerin sektörün üzerinde oluyor oluşu nedeniyle gelecek dönemde TÜFE katkı kalmayı sürdürürse buradan gelecek gelirler diri kalmaya 3.çeyreğe kadar devam edecektir. Faaliyet giderleri tarafında da gider optimizasyonunu önemsiyoruz. Özsermaye karlılığında gelecek dönemde toparlanmayı sürdürmesini bekliyoruz. Ancak sektörün en alt RoE'lerinden birisi olduğunu hatırlatalım.

NFM Gelişimi



Spread Gelişimi



T. Halk Bankası Şirket Kartı

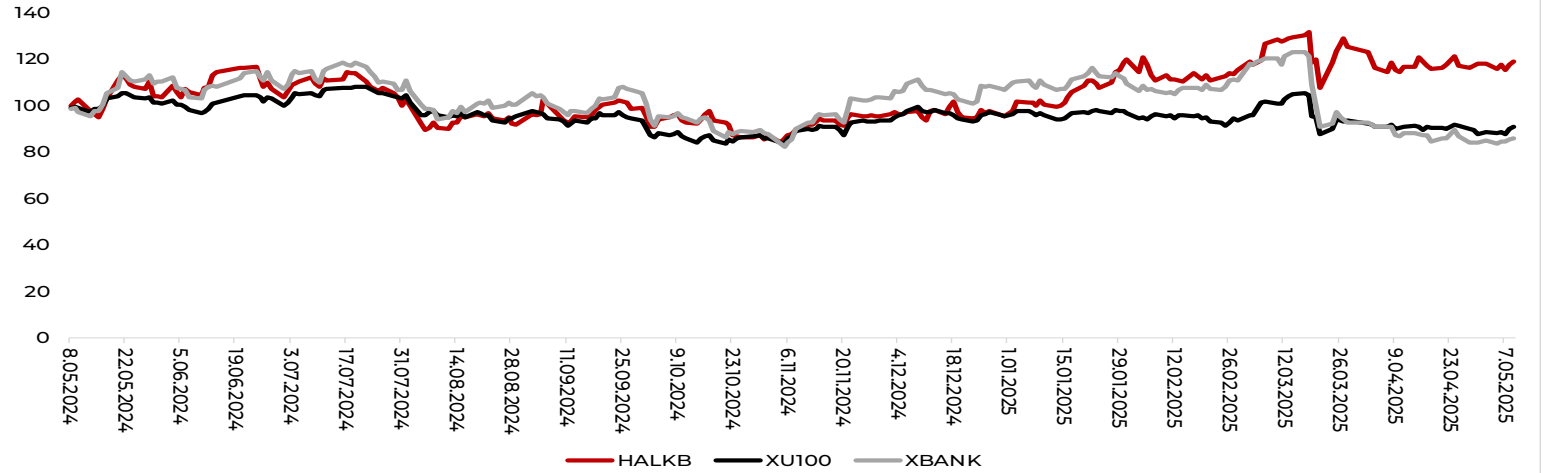
Künye

Hisse Adı	T. Halk Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	9,0%
Kuruluş Tarihi	26.08.1938
Yaşı	87
Personel Sayısı	21.520

Fiyat & Getiri

Kapanış	20,26
Günlük Getiri	1,10
Haftalık Getiri	0,90
Aylık Getiri	3,42
Göreceli Getiri	-0,10
Yıllık En Düşük - En Y	014-023
Yıllık Ortalama Fiyat	17,81

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	908.692	543.804	67,10
Takipteki Krediler	37.170	19.268	92,92
Maddi Duran Varlıklar (Net)	38.543	20.579	87,29
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.779	1.636	69,84
Varlıklar Toplamı	3.210.103	2.414.878	32,93
Mevduat	2.623.086	1.973.555	32,91
Alınan Krediler	66.727	21.376	212,16
Para Piyasalarına Borçlar	212.584	116.965	81,75
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	2.046	11.249	-81,81
Özkaynaklar	158.202	133.093	18,87
Yükümlülükler Toplamı	3.210.103	2.414.878	32,93

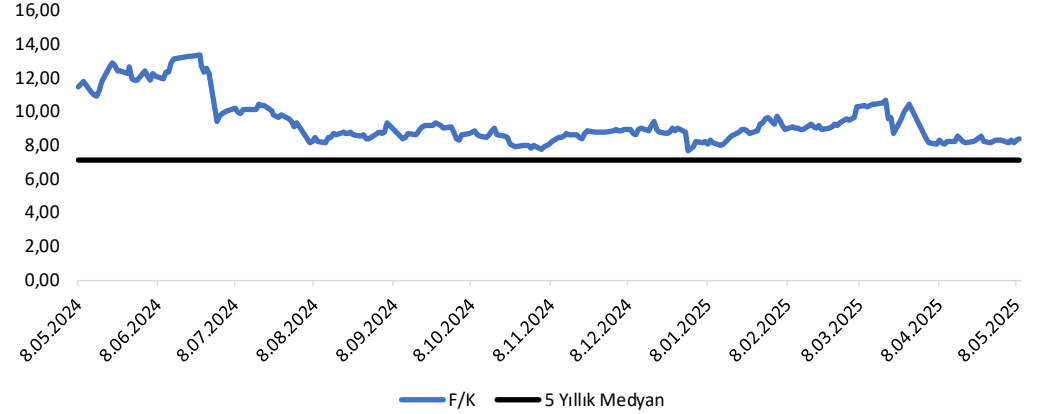
Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	195.901	136.020	665.005	44,02
Kredilerden Alınan	119.608	89.965	435.454	32,95
Bankalardan Alınan	1.659	941	5.528	76,27
Menkul Değerlerden Alınan	56.486	41.019	178.336	37,71
Faiz Giderleri (-)	179.570	122.775	626.615	46,26
Mevduata Verilen	154.995	108.738	558.294	42,54
Kullanılan Kredilere Verilen	4.601	336	7.000	1.267,47
Menkul Kıymetlere Verilen	4.373,91	2.231,93	5.926,50	95,97
Net Faiz Geliri Veya Gideri	16.331	13.246	38.390	23,29
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-2.952	-11.577	-22.076	74,50
Net Kâr	7.051	4.818	15.105	46,36

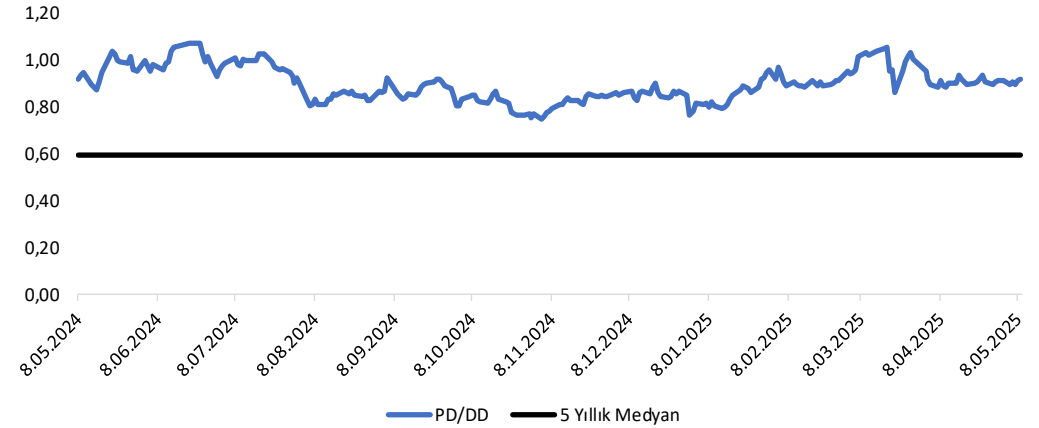
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	46,77	52,86	-6,09
Krediler/Mevduat	57,24	64,68	-7,44
Değerleme			
F/K	8,40	9,13	-0,73
PD/DD	0,92	0,73	0,19
PD/Net Satış	1,70	1,55	0,15
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,84	3,81	1,03
Aktif Karlılık	0,25	0,24	0,01
VÖK Marjı	17,86	-29,82	47,68
Net Kâr Marjı	24,27	22,65	1,61
Net Faiz Marjı	0,61	0,69	-0,08
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	46,36	13,20	33,16
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	18,87	10,97	7,89
Aktif Büyüme	32,93	49,26	-16,33
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,40	1,45	0,95
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	118,86	262,67	-143,80
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	1,57	1,19	0,38

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul