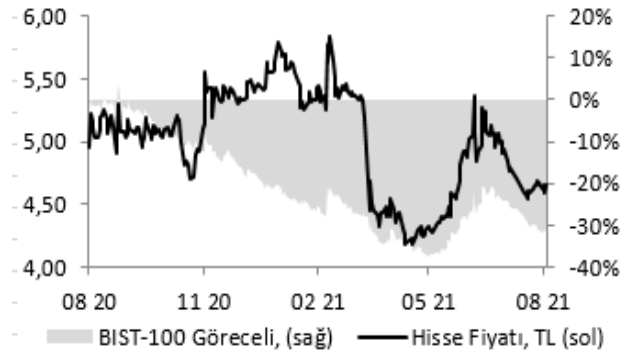


Halkbank 2Ç21 konsolide olmayan finansallarında 63 milyon TL'lik piyasa beklentisi paralelinde 64 milyon TL net kar açıkladı. Bankanın net kar rakamı %8.3 ç/ç artarken, %93 y/y daraldı ve dönemsel özsermaye karlılığı %0.6 olarak gerçekleşti.

\* **Halkbank için AL önerimizi ve 5.80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.** Halkbank'ın 2Ç21'deki zayıf kar performansı yıllık bazda 440 baz puan civarındaki swap dahil net faiz marjı daralmasına bağlanabilir. TL fonlama maliyetlerindeki yüksek seyrin etkisi ile TL kredi/mevduat faiz makası daralmaya 256 baz puan katkı verirken, kısa vadeli TL fonlama da 193 baz puanlık katkı sağlamıştır. Halkbank'ın yılın ikinci yarısında ilk yarıya kıyasla daha iyi bir performans göstermesini beklemek ile birlikte yıllık özsermaye karlılığı rakamının %1 seviyelerinde şekillenmesini bekliyoruz. Marjlar TÜFE'ye endeksli bonoların getirisindeki artış, kredilerin daha yüksek faizden yeniden fiyatlamasının etkisi ve yılın son çeyreğinde kısa vadeli TL faizlerdeki olası gerileme ile birlikte ikinci yarıda bir miktar daha iyi olacaktır. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.26x F/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Karlılıktaki toparlanma beklentimizi biraz daha uzun zamana yaymakla birlikte düşük çarpan nedeni ile Halkbank hisseleri için AL olan önerimizi koruyoruz.

\* **Bu dönem öne çıkan hususlar:** Halkbank'ın TL cinsi kredileri 2Ç21'de bir önceki döneme göre %2.7 artarken, YP cinsi kredileri ise Dolar bazında yatay kalmıştır. Kredi kartı kredilerindeki %0.9'luk büyüme haricinde, bireysel segmentte belirgin bir büyüme gözlenmemiştir. TL Ticari krediler ise %4.1 artış kaydetmiştir. Mevduat tarafında ise kredilerin tersine bir seyir izlenmiştir. TL mevduatlar %1.7 ç/ç daralırken, YP mevduat hacmi Dolar bazında %14.5 ç/ç genişlemiştir. Bankanın toplam mevduatının krediye dönüşüm oranı %87 ile rahat bir seviyededir. Sermaye Yeterlilik Oranları ise toplamda %13.7 çekirdekte ise %9.5 olarak gerçekleşmiştir. Net takibe intikal 27 milyon TL gibi oldukça düşük olarak gerçekleştiği için takipteki kredi oranı yaklaşık 8 baz puan düşüş ile %3.41 seviyesinde gerçekleşmiştir. Grup 2 kredilerinin payı bir önceki döneme göre 30 baz puan artış ile %9.3 olurken Grup 2 ve 3 krediler için ayrılan karşılık oranları sırası ile %4.3 ve %59.1 olarak gerçekleşmiştir (4Ç20: %8.8 ve %65.3). Karşılık oranları belirgin bir şekilde değişmemesine rağmen karşılıklardaki çözülme ile net kredi risk maliyeti oranı -%0.8 olarak gerçekleşmiştir. Tüm yıl için beklentimiz 80 baz puan gerileme %0.9 seviyesindedir. 33 baz puanlık çeyreksel marj genişlemesine TL kredi/mevduat tarafı 8 baz puanlık negatif katkı verirken TÜFE'ye endeksli bonolar ve YP kredi/mevduat pozitif katkı sağlamıştır. 2021 tüm yıl için beklentimiz swap dahil net faiz marjının 260 baz puan gerileyerek %1.1 seviyesinde olabileceği şeklindedir. Bankacılık hizmet gelirleri 1Y21'de yıllık bazda %34 artarken, faaliyet giderleri ise aynı dönemde %9 oranında artış kaydetmiştir. Bankacılık hizmet gelirlerinin 2021 yılının tamamında yıllık %18 artış kaydederken, operasyonel giderlerin ise %14 yıllık artabileceğini tahmin ediyorsunuz.

### Hisse Fiyat Performansı



### Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB
<b>Öneri</b>	<b>AL</b>
Hisse Fiyatı, TL	4,65
<b>Hedef Hisse Fiyatı, TL</b>	<b>5,80</b>
Yükselme Potansiyeli	25%
Halka Açıklık Oranı	23%
Piyasa Değeri, TL mln	11.503

Kaynak: Piyasa verileri 12 Ağustos 2021 tarihli kapanış verileridir.

### Temel Finansal Veriler

TL mln	2019	2020	2021T	2022T
Net Faiz Geliri	6.809	17.635	6.863	16.341
Operasyonel Gelir	245	6.255	-3.197	-642
Net Kar	1.720	2.600	440	2.625
Hisse Başı Özkaynak	25,76	17,35	17,14	18,20
Hisse Başı Kar	1,38	1,05	0,18	1,06
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	32.197	42.931	42.393	45.019
Özkaynak Karlılığı	5,7%	6,8%	1,0%	5,9%
Aktif Karlılığı	0,4%	0,5%	0,1%	0,3%
Maliyet/Gelir	49,8%	45,8%	69,4%	42,1%
F/K	4,48	4,24	26,15	4,38
F/DD	0,24	0,26	0,27	0,26
Aktif Büyümesi	21%	49%	8%	14%
Kar Büyümesi	-32%	51%	-83%	497%

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler

### Finansal Rasyolar

Operasyonel Verimlilik Rasyoları	12 20	03 21	06 21
Grup 1 Kredi Oranı	87,8%	87,5%	87,3%
Grup 2 Kredi Oranı	8,4%	9,0%	9,3%
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3,3%	3,5%	3,7%
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,4%</b>
Grup 1 Karşılık Oranı	0,6%	0,5%	0,4%
Grup 2 Karşılık Oranı	8,8%	6,5%	4,3%
Grup 3 Karşılık Oranı	65,3%	64,0%	59,1%
Toplam Provizyon Oranı	98,4%	93,0%	81,0%
Vadesiz Mevduat Oranı	19,2%	18,6%	19,5%
Toplam Kredi/Mevduat	92,1%	91,0%	87,2%
TL Kredi/Mevduat	126,8%	125,8%	131,4%
YP Kredi/Mevduat	46,2%	46,3%	40,4%

Karlılık Rasyoları	12 20	03 21	06 21
Net Faiz Marjı (NFM)	1,7%	-0,1%	0,7%
Kredi/Mevduat Faiz Makası	2,2%	1,7%	2,1%
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0,8%	-2,7%	-3,4%
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	3,6%	4,8%	5,6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0,9%	1,1%	-0,2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0,8%	-0,7%	-0,8%
BHG / Operasyonel Giderler	30,5%	32,9%	46,5%
BHG / Aktifler	0,4%	0,4%	0,6%
Operasyonel Giderler / Aktifler	1,3%	1,3%	1,2%
Operasyonel Marj	0,0%	-1,6%	0,1%
Maliyet / Gelir Oranı	56,0%	63,1%	125,7%

Aktif Karlılığı Rasyoları	12 20	03 21	06 21
Kaldıraç Oranı (Aktif/ Özsermaye)	15,8	16,5	17,0
Özsermaye Karlılığı	4,8%	0,6%	0,6%
Aktif Karlılığı	0,3%	0,0%	0,0%
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,2%	14,6%	13,7%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10,6%	9,9%	9,5%

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler

**Özet Finansal Tablolar**
**HALK BANKASI**

BDDK Solo Özet Bilanço, TRY mln	12 20	03 21	06 21
<b>Krediler</b>	433.102	438.757	452.044
TL	339.427	341.100	350.337
YP	93.675	97.657	101.708
YP, \$ mln	12.626	11.729	11.717
Menkul Kıymetler	159.200	165.483	167.683
Faiz Kazanan Varlıklar	575.636	590.279	599.540
<b>Aktifler</b>	680.026	692.884	716.515
Mevduatlar	457.286	471.623	507.254
TL	262.090	264.364	259.897
YP	195.196	207.259	247.357
YP, \$ mln	26.309	24.894	28.496
<b>Özsermaye</b>	42.931	42.059	42.077

BDDK Solo Gelir Tablosu, TRY mln	12 20	03 21	06 21
<b>Faiz Geliri</b>	<b>15.514</b>	<b>15.173</b>	<b>17.999</b>
Krediler	10.297	11.285	12.478
Menkul Kıymetler	5.064	3.656	5.153
Diğer	153	232	368
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>13.009</b>	<b>15.272</b>	<b>16.915</b>
Mevduat	8.095	10.067	11.123
Borçlanma	4.914	5.205	5.792
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>2.505</b>	<b>-99</b>	<b>1.084</b>
Swap Gelir/Gider	-234	-711	-1.422
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>2.271</b>	<b>-810</b>	<b>-338</b>
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>1.019</b>	<b>1.246</b>	<b>-260</b>
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>182</b>	<b>2.052</b>	<b>623</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>837</b>	<b>-806</b>	<b>-883</b>
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>655</b>	<b>724</b>	<b>970</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>2.149</b>	<b>2.199</b>	<b>2.086</b>
Personel Giderleri	875	1.099	883
Personel Dışı Giderler	1.274	1.100	1.203
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>-60</b>	<b>-1.480</b>	<b>-572</b>
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>0</b>	<b>139</b>	<b>10</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>735</b>	<b>1.379</b>	<b>395</b>
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>675</b>	<b>38</b>	<b>-167</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>510</b>	<b>59</b>	<b>64</b>

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler

## Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez  
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340  
Beşiktaş İSTANBUL

**Telefon:** (850) 450 36 65  
**Telefon:** (212) 353 10 54  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikmenkul.com.tr](mailto:arastirma@dinamikmenkul.com.tr)

*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.*

*Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*