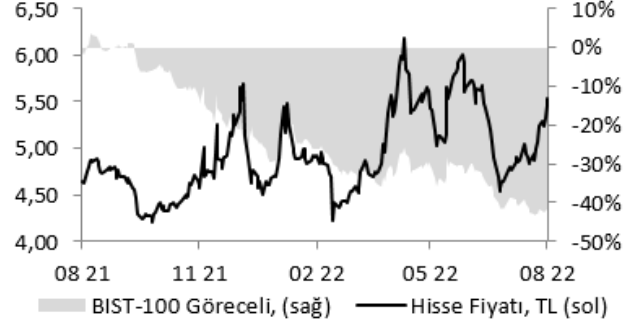


**Halkbank 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 2,575 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 2,418 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı 1Ç22'ye göre %27 artarken, 2Ç21'deki 64 milyon TL'ye göre kıyaslanmayacak ölçüde artış kaydetmiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %15.8 olarak gerçekleşmiştir.**

\* **Halkbank için AL önerimizi ve 8.00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.** %15.6 ç/ç TL kredi büyümesi, %6.0% ç/ç YP kredi daralması, net faiz marjının 1Q22'ye göre 100 baz puan artarak %5.1 olarak gerçekleşmesi, vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 120 baz puan ç/ç artış ile %28.3'e yükselmesi, takipteki krediler için toplam karşılık ayırma oranının yaklaşık 22 puan ç/ç artış ile %166 seviyesine yükselmiş olması, faaliyet giderlerinin 1Y22'de %62.6 y/y artışına karşın komisyon gelirlerinin %93.5 y/y artışı bu dönemde ön plana çıkan hususlardır. Net faiz marjındaki 100 bps iyileşmeye TÜFE'ye endeksli bonolar 66 bps, TL kredi/mevduat faiz makası ise 28 bps katkı sağlamıştır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.34x F/DD ve 2.45x F/K çarpanları ile işlem gören Halkbank'ın 2022'de karını bir önceki yıla göre yaklaşık sekiz kat artırarak %18.8 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %22.4 ve %73.6) ve %14.7 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %10.3) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

\* **Halkbank 2022 beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti.** Banka yönetimi 2022 yılında %20 TL kredi büyümesi beklediğini açıklamıştı. 1Y22'deki yaklaşık %27'lik büyümenin ardından beklentisini %42'ye yükseltti. Biz de %40 üzerinde ve sektöre paralel TL kredi büyümesi bekliyoruz. Banka YP kredilerde ise %9'luk bir daralma bekliyor. 1Y22'de YP kredilerde daralma %10 seviyesine yakın gerçekleşti. %24 civarında TL mevduat büyümesi bekleniyordu ancak 1Y22'de kur korumalı mevduat ürünü ile birlikte bu rakamın oldukça üzerinde %39 seviyesinde TL mevduat büyümesi gerçekleşti. Banka da TL mevduat büyüme beklentisini %66 seviyesine revize etti. Banka yönetimi net faiz marjını %4 seviyesinde ve 2021'e göre yatay bekliyordu, bunu %6 seviyesine revize etti. 100 milyar TL'ye yaklaşan TÜFE'ye endeksli bonolar ve enflasyondaki yüksek trend dikkate alındığında bu marj seviyesinin erişilebileceği görüşündeyiz. Banka yönetimi TÜFE'ye endeksli bonoların getirisini 1Ç22'de %36, 2Ç22'de %40 enflasyona göre yaptığını ve 3Ç22 için ise %60 oranının dikkate alınacağını açıkladı. Banka yönetimi 2021 yılında 240 baz puan olarak gerçekleşen toplam kredi riskini 2022 yılında 170 baz puan olarak bekliyordu. Karşılık oranlarını oldukça yüksek seviyelere çeken banka takipteki kredi oranı beklentisini %2.6 olarak 1Y22'deki seviyede kalacağını öngörmesine rağmen kredi risk maliyetinin %4 seviyelerinde beklediğini açıkladı. Bu nedenle yılın ikinci yarısında karşılık oranlarındaki yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz. Banka komisyon gelirlerindeki ve faaliyet giderlerindeki büyümeyi yıllık enflasyon seviyelerinde beklemeye devam ediyor. Bu nedenle 2Y22'de hafif hız kaybeden bir komisyon geliri artışı ve kısmen hızlanan bir faaliyet gideri artışı beklenebilir. Banka bu beklentilerinin ardından 2021 yılında %3.5 olarak gerçekleşen özsermaye karlılığını 2022 tümyıl için düşük çift haneli seviyelerden orta yüzde onlu seviyelere revize etti. Bizim kendi tahminlerimizin sonucundaki beklentimiz ise yaklaşık %19 seviyesindedir.

#### Hisse Fiyat Performansı



#### Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB
<b>Öneri</b>	<b>AL</b>
Hisse Fiyatı, TL	5,54
<b>Hedef Hisse Fiyatı, TL</b>	<b>8,00</b>
Yükselme Potansiyeli	44%
Halka Açıklık Oranı	11%
Piyasa Değeri, TL mln	27.529

Kaynak: Piyasa verileri 12 Ağustos 2022 tarihli kapanış verileridir.

#### Temel Finansal Veriler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	17.646	18.253	47.534	34.047
Net Faiz Marjı	3,6%	2,9%	5,2%	2,9%
Net Kar	2.600	1.508	11.875	10.841
Hisse Başı Özkaynak	17,35	17,58	14,97	17,15
Hisse Başı Kar	1,05	0,61	2,39	2,18
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0,00	0,00	0,00	0,00
Özsermaye	42.931	43.500	74.400	85.241
Özkaynak Karlılığı	6,8%	3,5%	18,8%	13,5%
Aktif Karlılığı	0,5%	0,2%	1,1%	0,8%
Çekirdek SYR	10,6%	9,2%	9,8%	9,7%
F/K	4,24	7,93	2,32	2,54
F/DD	0,26	0,27	0,37	0,32
Aktif Büyümesi	49%	33%	41%	16%
Kar Büyümesi	51%	-42%	688%	-9%

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### Finansal Rasyolar

Operasyonel Verimlilik Rasyoları	12 21	03 22	06 22
Grup 1 Kredi Oranı	88,3%	87,5%	88,4%
Grup 2 Kredi Oranı	8,7%	9,6%	8,8%
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4,4%	4,2%	3,9%
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>
Grup 1 Karşılık Oranı	0,8%	0,4%	0,7%
Grup 2 Karşılık Oranı	14,6%	17,3%	22,4%
Grup 3 Karşılık Oranı	72,9%	74,5%	73,6%
Toplam Provizyon Oranı	137,2%	144,0%	166,1%
Vadesiz Mevduat Oranı	26,9%	27,1%	28,3%
Toplam Kredi/Mevduat	82,6%	83,3%	84,4%
TL Kredi/Mevduat	141,8%	121,7%	128,9%
YP Kredi/Mevduat	40,6%	46,0%	42,6%

Karlılık Rasyoları	12 21	03 22	06 22
Net Faiz Marjı (NFM)	11,9%	4,7%	5,7%
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6,6%	4,8%	5,0%
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1,0%	-0,6%	0,6%
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8,0%	19,9%	5,2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	8,2%	1,7%	4,6%
BHG / Operasyonel Giderler	42,1%	45,0%	48,7%
BHG / Aktifler	0,6%	0,6%	0,7%
Operasyonel Giderler / Aktifler	1,5%	1,4%	1,5%

Aktif Karlılığı Rasyoları	12 21	03 22	06 22
Kaldıraç Oranı (Aktif/ Özsermaye)	20,7	15,2	16,2
Özsermaye Karlılığı	12,1%	15,2%	15,8%
Aktif Karlılığı	0,6%	0,9%	1,0%
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,5%	17,6%	14,7%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9,2%	12,5%	10,3%

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### Özet Finansal Tablolar

## HALK BANKASI

BDDK Solo Özet Bilanço, TRY mln	12 21	03 22	06 22
<b>Krediler</b>	517.208	560.804	630.729
TL	368.466	403.653	466.657
YP	148.742	157.150	164.071
YP, \$ mln	11.159	10.736	10.092
Menkul Kıymetler	223.301	259.145	291.989
Faiz Kazanan Varlıklar	738.397	804.990	922.686
<b>Aktifler</b>	901.217	965.287	1.089.907
Mevduatlar	625.904	673.248	747.073
TL	259.840	331.788	361.969
YP	366.065	341.460	385.105
YP, \$ mln	27.464	23.328	23.688
<b>Özsermaye</b>	43.500	63.370	67.125

BDDK Solo Gelir Tablosu, TRY mln	12 21	03 22	06 22
<b>Faiz Geliri</b>	<b>35.417</b>	<b>26.422</b>	<b>31.619</b>
Krediler	16.217	16.876	19.410
Menkul Kıymetler	18.718	9.186	11.966
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	10.605	6.057	8.216
Diğer	482	360	243
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>15.510</b>	<b>17.355</b>	<b>19.231</b>
Mevduat	9.750	12.052	13.560
Borçlanma	5.760	5.303	5.671
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>19.907</b>	<b>9.067</b>	<b>12.388</b>
Swap Gelir/Gider	-2.034	-1.100	-1.351
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>17.873</b>	<b>7.967</b>	<b>11.037</b>
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>10.193</b>	<b>2.755</b>	<b>7.475</b>
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>292</b>	<b>417</b>	<b>437</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>9.901</b>	<b>2.338</b>	<b>7.038</b>
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>1.262</b>	<b>1.434</b>	<b>1.843</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>2.998</b>	<b>3.186</b>	<b>3.781</b>
Personel Giderleri	1.304	1.433	1.703
Personel Dışı Giderler	1.694	1.753	2.077
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>381</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>-4.852</b>	<b>-62</b>	<b>374</b>
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1.425</b>	<b>3.815</b>	<b>2.816</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>1.293</b>	<b>2.025</b>	<b>2.575</b>

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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@dinamikyatirim.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 Yatırım 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.*