

Halkbank – Hedef Fiyat: 100 TL – Tavsiye: AL- Olumlu

9 yıllık süreçte hem Türkiye ekonomisini hem bankacılık sektörünü hem de Halkbank'ı etkileyen Halkbank davası sona erdi. Bu doğrultuda iyimser çerçeveye beklentilerimizi destekleyen modelleme dışı gelişmeyi pozitif karşılıyoruz.

Davayı yakından takip ediyoruz. Ancak modellemelerimizde herhangi bir etkisi bulunmuyor demiştik. Banka, nezdinde modelleme yaparken kredi büyüme iştahı, makroihtiyati tedbirlerin başta TL bacağından duyarlılığı ve etkileşim potansiyelleri, önümüzde sürececek ekonomik gelişmeler ve beklentiler çerçevesinde modelliyoruz. Modellemelerimize şu anda da doğrudan bir etkisi bulunmamaktadır.

- Davanın sona ermesiyle birlikte gelebilecek potansiyel sermaye enjeksiyonunun finansal kaldıracı iyileştireceğini tahmin ediyoruz.
- Mevduat dışı yabancı parada sektör ortalamasına doğru bir yükselişi tetikleyebilir. Bilançodaki mevduat dışı YP fonlama iştahının sektörün ortalamasının 1/5'i oranında güncel çerçevede kalması nedeniyle büyük bir potansiyel barındırdığını değerlendiriyoruz.
- Dava sonrası hızlı bir mevduat dışı fonlama çerçevesine dair aksiyonlar görülebilir fakat daha kapsamlı alanlarda çalışmaların yapılmasıyla beraber asıl sonuçların 2-3 sene içerisinde görülmesi beklenir.

Beklentiler yukarı yönlü değerlendirme alanı taşıyor demiştik. Banka:

- 2026 yılında %23 TÜFE(TCMB tahminlerini gözetici şekilde ana hedef %21),
- %28 politika faizi,
- Orta %30'lu kredi büyümesi(düşük %30'lu TL, orta %20'li YP),
- %4 net faiz marjı,
- %4,5-5 yıl sonu net faiz marjı,
- %30 net ücret ve komisyon büyümesi,
- Orta %40'lı operasyonel gider büyümesi,
- %3-3,5 bandında NPL rasyosu,
- 200 baz puan altında 150 baz puan net kredi risk maliyeti,
- TÜFE bandında bir özsermaye karlılığı planlıyor. Bu beklentiler kredi büyümesi ve karşılık giderleri çerçevesinde pozitif değerlendirme alanı taşıdığını değerlendiriyoruz.

HALKB nezdinde modellememizin dışı olan ancak önümüzdeki dönemde modellemelerin tümünü etkileyecek dava sürecinin sonlanma çerçevesine yönelmesini net bir şekilde olumlu değerlendiriyoruz. 100 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini sürdürürken değerlemeye dair güncelleme hakkımızı açıkça saklı tutuyor, güncel çerçeveyi izlemekte fayda olduğunu değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.