

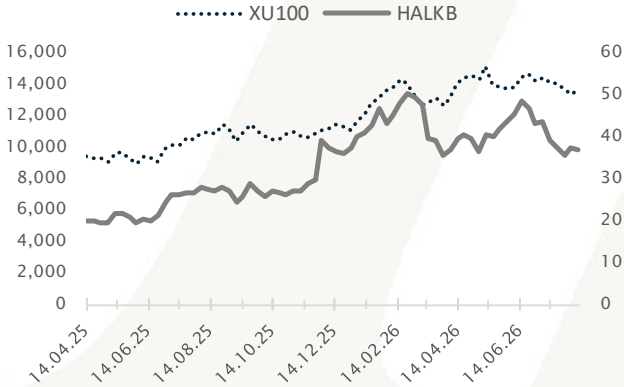
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	HALKB:TI	HALKB
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	T. Halk Bankası	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	10.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	37.02	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	265,980
Hacim - Milyon TL	2,568
Halka Açıklık - %	9.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	43,658	54,640	124,681
Net Ücret Komisyon Gelirleri	29,335	48,563	68,639
Net Faaliyet Kârı	-2,556	17,293	21,148
Net Kâr - Milyon TL	13,415	26,438	32,202

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	9,751	22,916	39,308
Net Ücret Komisyon Gelirleri	9,573	14,066	18,061
Net Faaliyet Kârı	4,278	4,107	511
Net Kâr - Milyon TL	3,440	6,253	8,223

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	9.77	6.61	9.58
PD/DD	0.96	1.04	1.32

Türkiye Halk Bankası A.Ş.

Halkbank 2Ç26'da 43.201 mn TL net faiz geliri, 19.043 mn TL net ücret ve komisyon geliri ile 8.223 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kâr 7.016 mn TL'lik piyasa beklentisinin %17,2 üzerinde gerçekleşirken yıllık %31,5 arttı, çeyreklik %13,5 geriledi. Vergi öncesi kâr ise yıllık %5,8, çeyreklik %59,2 düşüşle 6.285 mn TL oldu. Çeyrekte 2.381 mn TL vergi geliri kaydedilirken, swap dahil net faiz marjı %3,3'e, kredi-mevduat makası %8,4'e geriledi. Özkaynak kârlılığı %14,3 seviyesinde gerçekleşti.

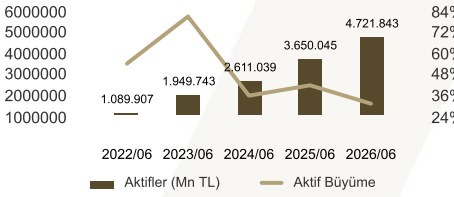
Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- ABD'deki hukuki süreç kesin olarak kapandı. Ertelenmiş kovuşturma anlaşmasının ardından dava 17 Haziran 2026'da düşürülürken süreç suç kabulü ve para cezası olmaksızın sonuçlandı. Sonrasında Fitch bankanın bağımsız notunu "b-"den "b"ye, Moody's BCA notunu "Caa1"den "B3"e yükseltti.
- Çekirdek bankacılık gelirleri güçlü büyüdü. Net faiz geliri yıllık %83,0, çeyreklik %13,3 artışla 43.201 mn TL'ye; net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %32,3 artışla 19.043 mn TL'ye ulaştı. İlk yarı net faiz geliri %96,2 yükseldi.
- Net kâr konsensüsün %17,2 üzerinde gerçekleşirken, ilk yarı net kârı yıllık %40,1 artışla 17.729 mn TL'ye ulaştı.
- Krediler çeyreklik %9,7 artışla 2.503 mlr TL'ye, mevduat %8,4 artışla 3.787 mlr TL'ye yükseldi. Kredi/mevduat oranının %66,1 seviyesinde bulunması bilanço büyümesi için alan sağlıyor.
- Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar**
- Çeyrek kârının önemli desteği vergi kaleminden geldi. Net faaliyet kârı çeyreklik %59,7 gerilerken, 2.381 mn TL vergi geliri olmasaydı net kâr piyasa beklentisinin altında kalacaktı.
- Konsolide sermaye yeterlilik rasyosu %15,56'dan %13,22'ye, çekirdek sermaye oranı %10,25'ten %8,16'ya geriledi. Ayrıca %25 bedelli sermaye artırımını kararı alınırken rüçhan haklarının kısıtlanması mevcut ortaklar açısından sulandırma riski yaratıyor.
- Swap dahil net faiz marjı 10 baz puan daralırken kredi-mevduat makası %10,9'dan %8,4'e düştü. Gider/gelir oranı %70,3'e yükselirken personel ve diğer faaliyet giderlerindeki artış kârlılığı baskıladı.
- Takibe dönüşüm oranı %3,7'ye yükseldi. İlk yarı 3. Aşama karşılıkları %85, toplam beklenen zarar karşılıkları %62,5 arttı. Türev işlem zararı 22.334 mn TL'ye, net ticari zarar 9.250 mn TL'ye ulaştı.

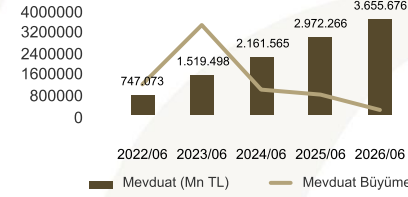
Genel Görüşümüz: Halkbank'ın 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. ABD'deki davanın kesin olarak kapanması, güçlü çekirdek gelir büyümesi ve net kârın beklentiyi aşması olumlu tarafları oluşturdu. Buna karşılık kârın vergi gelirinden destek alması, sermaye rasyolarındaki gerileme, sulandırma riski taşıyan sermaye artırımını, kredi-mevduat makasındaki daralma ve artan karşılık giderleri görünümü sınırlıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	1.287.699	1.211.785	1.098.502	1.197.469	9%	25%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	2.722.859	2.902.456	2.338.251	3.168.289	35%	67%
Takipteki Krediler (-)	79.020	91.566	46.669	104.947	125%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	0	0	0	0	-	0%
Ortaklık Yatırımları	106.094	114.809	51.645	118.323	129%	3%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	45.527	50.276	36.301	57.378	58%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	4.510	5.050	3.672	6.901	88%	0%
Diğer Aktifler	79.697	100.277	83.429	122.121	46%	3%
Varlıklar Toplamı	4.292.781	4.432.822	3.650.045	4.721.843	29%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Mevduat	3.487.119	3.371.303	2.972.266	3.655.676	23%	77%
Alınan Krediler	94.733	99.904	66.162	133.768	102%	3%
Para Piyasalarına Borçlar	226.485	442.991	214.971	340.752	59%	7%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	0	2.038	1.554	2.040	31%	0%
Türev Finansal Yükümlülükler	2.778	7.998	1.950	17.454	795%	0%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	8.395	9.180	7.145	9.857	38%	0%
Karşılıklar	13.816	15.683	13.059	18.216	39%	0%
Cari Vergi Borcu	17.226	19.879	15.021	19.680	31%	0%
Ertelenmiş Vergi Borcu	0	0	0	0	-	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	93.359	106.509	78.267	118.357	51%	3%
Diğer Yükümlülükler	130.094	131.051	111.289	171.423	54%	4%
Özkaynaklar	218.333	226.029	168.310	234.602	39%	5%
Yükümlülükler Toplamı	4.292.781	4.432.822	3.650.045	4.721.843	29%	100%

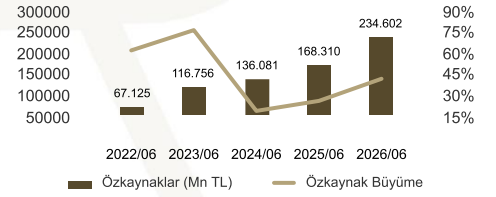
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

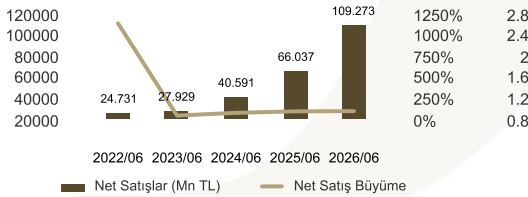


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

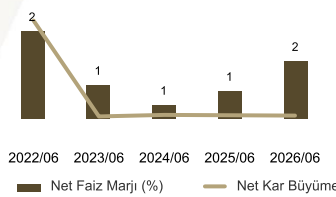


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	89.772	34.848	39.247	74.156	89%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	60.312	17.056	26.790	35.117	31%	47%
Temettü Gelirleri	58	3	48	71	48%	0%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	-13.051	-7.209	-7.017	-16.548	-	-22%
Diğer Faaliyet Gelirleri	21.652	7.526	9.261	10.187	10%	14%
Faaliyet Brüt Karı	158.742	52.225	68.329	102.983	51%	139%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	18.719	9.666	7.748	10.177	31%	14%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	29.870	13.797	10.104	18.443	83%	25%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	2.739	4.291	-2.554	714	-	1%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	27.131	9.506	12.658	17.729	40%	24%
Dönem Net Karı veya Zararı	27.131	9.506	12.658	17.729	40%	24%

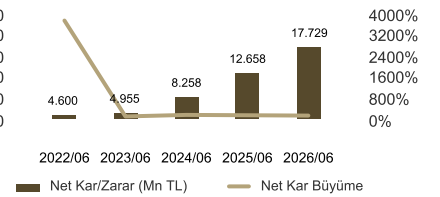
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme



Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar

2025/12

2026/03

2025/06

2026/06

Değerleme Oranları

Fiyat Kazanç	9,7	8,3	6,6	9,6
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1,2	1,1	1,0	1,3
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,0	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	3,8	4,2	3,7	4,5
Hisse Başına Kar (USD)	0,1	0,1	0,1	0,1

Finansal Yapı Oranları

Alınan Krediler / Aktifler	2,2	2,3	1,8	2,8
Alınan Krediler / Özkaynaklar	43,4	44,2	39,3	57,0
Krediler / Aktifler	44,9	47,5	44,6	49,0
Özsermaye / Aktifler	5,1	5,1	4,6	5,0
Takipteki Krediler Oranı	4,0	4,2	2,8	4,4
Takipteki Krediler Büyüme	159,9	146,3	123,3	124,9
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	82,4	75,5	101,8	74,4
Alınan Krediler / Özsermaye	43,4	44,2	39,3	57,0
Kredi / Mevduat	55,3	62,5	54,8	63,2

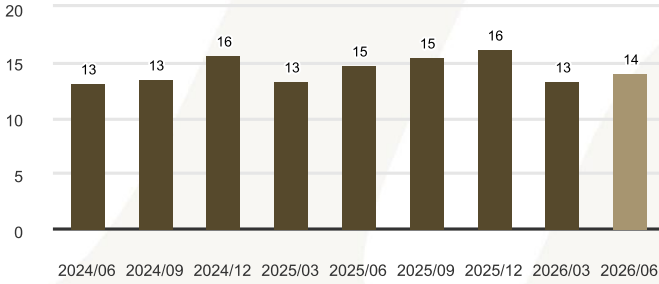
Karlılık Oranları

Aktif Karlılık	0,7	0,2	0,4	0,4
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	32,6	8,6	16,7	16,3
Özsermaye Karlılığı	14,1	4,9	8,3	8,8
Net Kar Marjı	18,1	18,3	19,2	16,2

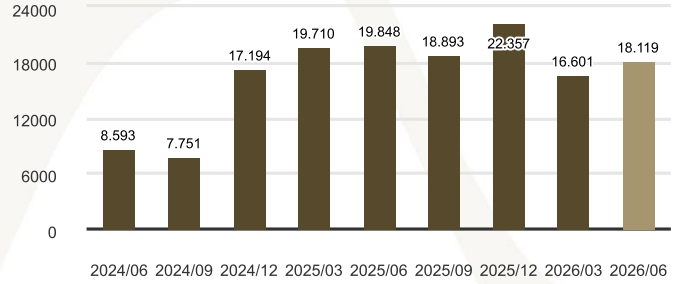
Özkaynak Yeterlilik Oranları

Sermaye Yeterlilik Oranı	16,2	13,4	14,8	14,0
Özsermaye / Krediler	11,3	10,7	10,3	10,1
Özsermaye / Mevduat	6,3	6,7	5,7	6,4

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	PD/ Aktifler	Kredi / Mevduat	Net Faiz Marjı Çeyrek	Net Faiz Marjı Yıllık	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Net Faiz Geliri Yıllık (Mn TL)	Net Faiz Geliri Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
HALKB	265.980,48	3.610,57	1,13	8,26	0,06	63,2%	1,0%	3,2%	16,7%	8,8%	0,4%	124.681	39.308	32.202	8.223
AKBNK	350.480,00	3.180,77	1,08	5,25	0,09	83,0%	1,4%	5,0%	24,0%	11,8%	1,1%	147.944	42.576	66.774	15.199
YKBNK	287.368,68	1.421,39	1,00	5,19	0,08	98,5%	1,9%	6,9%	17,4%	12,2%	1,0%	195.245	54.196	55.352	10.715
ISCTR	308.999,63	530,58	0,68	4,57	0,06	76,4%	0,8%	3,5%	22,8%	7,4%	0,7%	139.455	33.370	67.663	9.656
GARAN	533.400,00	6.284,29	1,09	4,42	0,12	83,5%	1,7%	6,4%	31,2%	14,7%	1,7%	220.333	57.393	120.699	30.387
VAKBN	304.815,43	11.822,99	0,86	4,35	0,05	91,9%	1,0%	4,2%	24,3%	10,0%	0,6%	207.107	49.852	70.095	15.077
TSKB	31.136,00	2.003,18	0,62	2,90	0,08	-	1,4%	6,0%	58,5%	13,0%	1,8%	17.727	4.162	10.720	2.952
ALBRK	20.875,00	730,17	0,75	2,91	0,04	84,0%	1,3%	4,1%	30,9%	12,9%	0,7%	17.665	5.569	7.163	2.183
SKBNK	15.225,00	2.093,69	1,00	5,51	0,06	88,6%	2,7%	8,8%	13,6%	11,1%	0,7%	16.134	5.047	2.765	858
ISBTR	14.500,00	530,58	27.583,35	48.926,91	2.455,23	76,4%	3,0%	12,4%	22,8%	27,9%	2,5%	1	0	0	0
Banka Ort.		0,00	-	-	-	85,0%	150,7%	4,8%	-	-2,5%	-2,0%	-	-	-	-
XU100		1,35	19,17	-	-	82,8%	144,6%	4,6%	5,4%	10,8%	2,0%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.