

Hisse Verileri

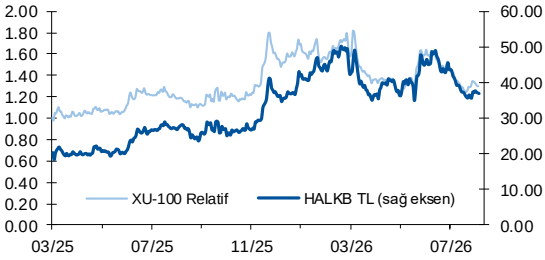
Bloomberg Hisse Kodu	HALKB
Mevcut Fiyat (TL)	37.02
Hedef Fiyat (TL)	41.30
Getiri Potansiyeli (%)	11.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,502
Sermaye (mln TL)	7,185
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	265,980
Hedeflenen Piyasa Değeri	296,731

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	-8%	31%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	0%	4%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Halkbank (HALKB TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin üzerinde, 8,2 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa ve bizim beklentimiz 7 milyar TL, yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %13,5 azalış ve yıllık %31,5 artış gösterirken, bu dönemde özsermaye karlılığı %14,3 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç26'da beklentiler üzerinde açıklanan net kâr rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir katalist etki yaratmasını beklemesek de finansal sonuçlarla eş zamanlı duyurulan halka arz sürecinin hisse algısını ve piyasa iştahını orta vadede olumlu yönde destekleyeceğini öngörüyoruz.

■ Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %8,4, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.** Bireysel kredilerde büyüme çeyreklik bazda %10,1 seviyesinde olurken, KOBİ kredilerinde büyüme %6,4 ve ticari segmentinde ise %12,7 olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam menkul kıymetler toplam aktiflerin %26,4'ünü oluşturmaktadır.** Banka, önümüzdeki çeyreklerde, ABD davası öncesi döneme geri dönerek, sektör ortalamasıyla uyumlu şekilde aktif karmasını krediler lehine yeniden dengeleyeceğini ifade etti.
- Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %8,4 artış göstermiştir.** Toplam pasiflerinin %77'sini oluşturan mevduatlar, bankanın ana fonlama kaynağı olma özelliğini sürdürmektedir.
- 1Ç26 döneminde %3,4 olarak hesapladığımız swapla düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %3,2 seviyesine gerilemiştir.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %1,3'lük daralma göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %12,8 artışla 39,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 2Ç26'da 42,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Banka, 2Ç26 döneminde TÜFE'ye endeksli portföyünü yıllık %28'lik enflasyon varsayımıyla değerlemiştir.
- 2Ç26'da net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %6, yıllık bazda %28 artışla 18 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %20,6, yıllık bazda ise %50,3 artış göstererek 39,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %57,8 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %44 artış göstermiştir.
- 1Ç26'da 81bp olarak hesapladığımız net kredi risk maliyeti (CoR), 2Ç26'da 167bp seviyesinde gerçekleşmiştir.** 1Ç26 sonunda %4,2 olarak hesapladığımız TGA rasyosu ise bu dönemde %4,4 seviyesine yükselmiştir. TGA rasyosundaki artış, tüketici kredileri, KOBİ kredileri ve kredi kartları kaynaklıdır.

- viii. **1Ç26 döneminde %13,4 sermaye yeterlilik rasyosu, bu dönemde %14 olarak gerçekleşmiştir.**
- ix. Vergi gelirinin bu çeyrekte net karı desteklediğini takip ettik. 2Ç26 döneminde vergi öncesi kar çeyreklik bazda %66, yıllık bazda ise %16 azalışla 4,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Vergi geliri bu çeyrekte 3,6 milyar TL oldu.

Telekonferanstan öne çıkan notlar:

- **Banka, ABD davasının tamamen ve nihai olarak düşürülmesini kendisi için dönüm noktası olarak tanımladı.** Bu belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte Halkbank'ın algısının normalleşmeye başladığı ve uluslararası borç piyasalarından dış fonlamanın önünün açıldığı belirtildi. Banka, bu sayede borçlanma maliyetlerini önemli ölçüde azaltabileceğini ve zorunlu karşılık oranı maliyetini daha iyi yönetebileceğini ifade etti. Ayrıca, bu ivmeden tam olarak yararlanmak amacıyla başlatılan GMTN programı sayesinde yurt dışında uygun maliyetli ihraçlar gerçekleştirme esnekliği sağlanacağı vurgulandı.
- **Halkbank, 2Ç26 finansal sonuçları paralelinde halka arz planlamak üzere Yönetim Kurulu'ndan karar alındığını açıkladı.** Yönetim Kurulu kararına göre banka, çıkarılmış sermayesini %25 oranında artırarak yaklaşık 7,2 milyar adet hissedenden yaklaşık 9 milyar lot hisseye ulaşmayı planlamaktadır. **Bu halka arz ile finansal kaldıracın düşmesi, sermaye yeterlilik tamponlarının iyileşmesi ve rekabet gücünün artması hedeflenmektedir.** Ek olarak, halka açıklık oranının artırılmasının hisse likiditesini destekleyeceği, ortaklık yapısını genişleteceği ve küresel kurumsal yatırımcıların ilgisini çekeceği ifade edildi.
- **Banka, planlanan halka arz yoluyla artırılacak özkaynak fonlamanın ana sermayenin fonlama içindeki payını artıracak olduğunu belirtmiştir.** Pasiflerdeki bu yapısal değişikliğin bilançonun gücü ve kârlılığı açısından olumlu olacağını ifade eden banka, CET1 rasyosundan sağlanacak beklenen fonlamanın yüksek maliyetli fazla vadeli mevduatın yerini alacağını ve önümüzdeki çeyreklerde ek gelir üreterek organik bir büyüme potansiyeline işaret edeceğini açıklamıştır. Geçtiğimiz yıllarda vadeli mevduattaki pazar paylarının diğer benzer bankalardan daha yüksek olduğunu ve zorunlu karşılık oranlarının bu fonlamanın toplam yükünü artırdığını hatırlatan banka yönetimi; önümüzdeki çeyreklerde sermaye artırımını ve geliştirilmiş dış fonlama imkânlarının yardımıyla vadeli mevduatları azaltacaklarını belirtmiştir. Ayrıca, dış fonlama yoluyla sağlanan döviz likiditesinin döviz kredisi pazar payını genişletmek amacıyla kullanılacağını vurgulayan banka, bu strateji sayesinde TL kredi payını sektör ortalamalarıyla uyumlu hâle getirmeyi ve nihayetinde yüksek maliyetli TL vadeli mevduat payını sektör dinamikleriyle hizalamayı amaçladıklarını ifade etmiştir.
- **CET1 etkisi üzerine gelen soruya banka yönetimi, özkaynaklardaki her 1 milyar TL'lik artışın CET1 rasyosunu 3,5 baz puan artırdığını açıklamıştır.**
- **Halkbank için kullandığımız modelimizdeki revizyonları yakın zamanda yayınladığımız [Bankacılık Sektörü: Kamu Bankaları](#) raporunda gerçekleştirmiştik.** Keza sermaye yeterlilik rasyolarındaki zayıf seyri risk olarak görürken, sermaye rasyolarını iyileştirecek olası adımların ise yeni katalizörleri beraberinde getireceği düşüncelerimize yer vermiştik. **Bu paralelde 2007 ve 2012 yıllarındaki IPO ve SPO süreçlerini baz alarak sermayesinin %25'ine denk gelen yeni bir halka arz gerçekleştirmesi durumunda; CET-1 rasyosunun yaklaşık 300-400bp yükselebileceğini ve ihraç sonrasındaki 12 aylık (t+1) süreçte net faiz gelirin 20-30 milyar TL ek katkı sunabileceğini belirtmiştik.**

-
- Mevcut durumda Halkbank için, önerimizi AL ve hedef fiyatımız ise 41,30 TL olarak koruyoruz. Halkbank için 2026 yılına yönelik beklentilerimiz; i) %34 TL kredi büyümesi ii) %16 YP kredi büyümesi iii) %3,3 swapla düzeltilmiş NFM iv) %38 net ücret ve komisyon büyümesi v) %41,5 operasyonel gider artışı vi) 160 baz puan net kredi riski maliyeti yönündedir. Tüm bu veriler ışında özsermaye karlılığı beklentimiz %20,9 seviyesinde konumlanmaktadır.

Finansal tablolar

Bilanço, mn TL								
HALKB		2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler		1,628,335	1,759,776	1,928,924	2,106,440	2,311,758	9.7%	42.0%
	TL	1,147,954	1,224,763	1,348,589	1,488,932	1,613,577	8.4%	40.6%
	YP	480,381	535,013	580,335	617,508	698,181	13.1%	45.3%
	YP, \$ mln	12,076	12,881	13,527	13,900	14,977	7.7%	24.0%
	Grup 1 Kredi Oranı	88.4%	87.4%	86.9%	87.2%	86.2%		
	Grup 2 Kredi Oranı	8.8%	8.8%	9.1%	8.6%	9.4%		
	Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.8%	3.8%	4.0%	4.2%	4.4%		
	Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%		
	Grup 2 Karşılık Oranı	10.5%	8.0%	8.0%	6.8%	6.0%		
	Grup 3 Karşılık Oranı	52.8%	49.8%	50.1%	49.7%	50.3%		
Toplam Provizyon Oranı	101.6%	80.4%	82.3%	75.4%	74.3%			
Menkul Kıymetler		996,704	1,124,276	1,186,846	1,183,642	1,244,911	5.2%	24.9%
Faiz Kazanan Varlıklar		2,689,481	3,046,696	3,290,378	3,433,371	3,703,842	7.9%	37.7%
Aktifler		3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843	6.5%	29.4%
Mevduatlar		2,972,266	3,167,963	3,487,119	3,371,303	3,655,676	8.4%	23.0%
	TL	1,874,681	1,970,309	2,216,157	2,098,876	2,307,581	10%	23.1%
	YP	1,097,585	1,197,654	1,270,962	1,272,427	1,348,095	6%	22.8%
	YP, \$ mln	28,357	29,412	30,111	29,164	29,615	2%	4.4%
	Vadesiz Mevduat Oranı	25.7%	27.2%	28.6%	29.5%	29.1%		
	Toplam Kredi/Mevduat	54.8%	55.5%	55.3%	62.4%	63.2%		
	TL Kredi/Mevduat	61.2%	62.2%	60.9%	70.9%	69.9%		
	YP Kredi/Mevduat	43.8%	44.7%	45.7%	48.5%	51.8%		
Özsermaye		168,310	197,947	218,333	226,029	234,602	3.8%	39.4%
	Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	21.7	20.4	19.7	19.6	20.1		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Gelir Tablosu								
HALKB		2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri		233,756	232,437	239,861	242,486	272,107	12.2%	16.4%
	Krediler	127,231	149,133	149,184	155,760	165,660	6.4%	30.2%
	Menkul Kıymetler	83,487	58,417	66,124	62,079	81,618	31.5%	-2.2%
	TÜFE'ye Endeksli Bonolar	51,666	22,233	27,695	24,984	42,589	70.5%	-17.6%
	Diğer	23,037	24,886	24,553	24,647	24,829	0.7%	7.8%
Faiz giderleri		210,840	210,332	211,440	207,637	232,800	12.1%	10.4%
	Mevduat	180,701	180,989	182,399	179,021	196,765	9.9%	8.9%
	Borçlanma	30,139	29,344	29,041	28,616	36,035	25.9%	19.6%
Net faiz gelir/gideri		22,916	22,104	28,421	34,849	39,307	12.8%	71.5%
	Net Faiz Marjı (NFM)	3.5%	3.1%	3.6%	4.1%	4.4%		
	Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.3%	8.2%	9.7%	9.4%	7.3%		
	TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.5%	4.9%	7.4%	7.0%	3.8%		
	YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	6.6%	7.1%	6.8%	6.8%		
Swap Gelir/Gider		-3,537	-3,664	-6,056	-6,295	-11,125		
Swap ile Uyarlanmış NFG		19,379	18,440	22,365	28,553	28,183	-1.3%	45.4%
	Swap ile Uyarlanmış NFM	3.0%	2.6%	2.8%	3.4%	3.2%		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		14,066	15,722	17,800	17,056	18,061	5.9%	28.4%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)		7,025	10,974	11,582	9,730	10,661	9.6%	51.8%
	Takipten Tahsilat	3,323	2,539	1,826	5,668	1,536	-72.9%	-53.8%
	Net Karşılık Giderleri	3,702	8,435	9,756	4,062	9,125	124.6%	146.5%
	Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.79%	2.60%	2.53%	1.95%	1.95%		
	Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.94%	2.00%	2.13%	0.81%	1.67%		
Operasyonel Giderler		26,338	25,645	31,215	32,818	39,577	20.6%	50.3%
	Personel Giderleri	11,999	12,786	13,384	14,421	18,930	31.3%	57.8%
	Personel Dışı Giderler	14,339	12,860	17,831	18,397	20,647	12.2%	44.0%
Net Operasyonel Gelir		3,405	82	-806	8,729	-2,458	n.a.	n.a.
	Maliyet / Gelir Oranı	67.7%	58.3%	56.5%	58.2%	78.0%		
İştiraklerden Gelirler		46	0	10	3	68	n.a.	47.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider		656	5,344	6,342	934	2,901	210.6%	342.2%
	Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-528	762	2,924	-914	1,786	n.a.	n.a.
	Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,145	4,797	3,229	1,859	1,124	-39.5%	-1.8%
	Diğer Karşılık Giderleri	-39	215	-189	11	9	-18.2%	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar		5,559	7,163	12,602	13,797	4,646	-66.3%	-16.4%
Net Kar/Zarar		6,253	7,546	6,927	9,506	8,223	-13.5%	31.5%
	Özsermaye Karlılığı	15.3%	16.5%	13.3%	17.1%	14.3%		
	Aktif Karlılığı	0.7%	0.8%	0.7%	0.9%	0.7%		
	Sermaye Yeterlilik Oranı	14.8%	15.5%	16.2%	13.4%	14.0%		
	Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	10.3%	10.7%	8.4%	8.7%		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.