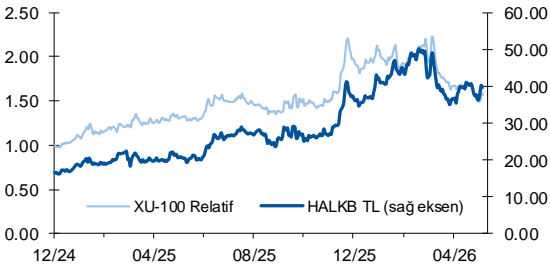


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	HALKB			
Mevcut Fiyat (TL)	39.76			
Hedef Fiyat (TL)	42.60			
Getiri Potansiyeli (%)	7.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.13 52.50			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,348			
Sermaye (mln TL)	7,185			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	285,667			
Hedeflenen Piyasa Değeri	306,072			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	-9%	98%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-18%	22%	-19%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Halkbank (HALKB TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin hafif üzerinde, 9,5 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa ve bizim beklentimiz 8,7 milyar TL, yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %37 ve yıllık %35 artış gösterirken, bu dönemde özsermaye karlılığı %17,4 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmasını beklemiyoruz.

■ Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %9,8, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %2,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.** Bireysel kredilerde büyüme çeyreklik bazda %12,3 seviyesinde olurken, KOBİ kredilerinde büyüme %9,4 ve ticari segmentinde ise %6,7 olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %3,3 daralma göstermiştir.** TL mevduatlarda çeyreklik daralma %5,3, YP mevduatlarda ise %3,4 seviyesindedir.
- 2025 tüm yılda %2,8 olan swapla düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %3,6 seviyesine çıkmıştır. Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde yıllık bazda %100'lük artış göstermiştir.** Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %113 artışla 34,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 1Ç26'da 25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26'da net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %4 azalış gösterirken, yıllık bazda %34 artışla 17 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %5, yıllık bazda ise %53 artış göstererek 32,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %38 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %67 artış göstermiştir.
- 2025'te 139bp olan net kredi risk maliyeti (CoR), 1Ç26'da 79bp seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıl sonunda %3,3 olan TGA rasyosu ise bu dönemde %3,5 seviyesine yükselmiştir. TGA rasyonundaki artış, temel olarak KOBİ segmenti kaynaklıdır.**
- 1Ç26 döneminde, sermaye yeterlilik rasyosu (CAR) %13,4 olarak gerçekleşmiştir.**

-
- **Banka, 2026 yılı beklentilerini korumayı sürdürürken, bu beklentiler üzerindeki risklere dair soruları karlılık yörüngesini iyileştirebilecek pek çok aracın varlığına dikkat çekerek yanıtladı. Özellikle, devam eden davanın yıl ortasında düşmesi durumunda stratejilerin bilançonun her noktasında yeniden kurulabileceği; bu değişimin sadece yükümlülük tarafıyla sınırlı kalmayıp varlık kompozisyonuna da yansıtacağı ifade edildi.** Mevcut durumda bilançonun mevduat odaklı bir yapıda olduğu, davanın olumlu sonuçlanmasıyla birlikte dış fonlama ve YP fonlama imkanlarının artırılacağı, böylece yüksek maliyetli YP mevduatların ikame edilerek fonlama maliyetlerinin düşürüleceği vurgulandı. Öne çıkan bir diğer detay ise, bankanın, sektör genelinden farklı bir değerlendirme metodolojisi uyguladığı yüklü TÜFE'ye endeksli menkul kıymet portföyü sayesinde, bozulan enflasyon görünümüne karşı karlılığını destekleyebilecek olmasıdır.
 - **Son olarak, çekirdek sermaye rasyosuna ilişkin olarak banka, sermaye tamponlarını güçlendirmek adına tüm opsiyonları masada tuttuklarını belirtti.**
 - **Mevcut durumda Halkbank için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, önerimizi TUT ve hedef fiyatımız ise 42,60 TL olarak koruyoruz.**

Finansal tablolar

Gelir Tablosu											
HALKB		1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25
Faiz gelirleri		242,485	239,861	195,901	1%	24%	242,485	239,861	232,437	233,756	195,901
	Kredilerden alınan faizler	155,760	149,184	119,608	4%	30%	155,760	149,184	149,133	127,231	119,608
	ZK'dan alınan faizler	20,494	21,374	17,450	-4%	17%	20,494	21,374	21,749	20,734	17,450
	Menkul değerlerden alınan faizler	62,079	66,124	56,486	-6%	10%	62,079	66,124	58,417	83,487	56,486
	TÜFE'ye endeksli bonolar	24,984	27,695	22,233	-10%	12%	24,984	27,695	22,233	51,666	30,130
Faiz giderleri		207,637	211,440	179,570	-2%	16%	207,637	211,440	210,332	210,840	179,570
	Mevduata verilen faizler	179,021	182,399	154,995	-2%	16%	179,021	182,399	180,989	180,701	154,995
	Borçlanma	28,616	29,041	24,575	-1%	16%	28,616	29,041	29,344	30,139	24,575
Net faiz gelir/gideri		34,848	28,421	16,331	23%	113%	34,848	28,421	22,104	22,916	16,331
	Swap gideri/geliri	-6,295	-6,056	-2,067	4%	205%	-6,295	-6,056	-3,664	-3,537	-2,067
	Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	28,553	22,365	14,264	28%	100%	28,553	22,365	18,440	19,379	14,264
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		17,056	17,800	12,724	-4%	34%	17,056	17,800	15,722	14,066	12,724
	Alınan ücret ve komisyonlar	24,872	25,189	17,602	-1%	41%	24,872	25,189	22,672	20,156	17,602
	Gayri nakdi kredilerden	3,818	4,410	2,762	-13%	38%	3,818	4,410	3,601	2,756	2,762
	Diğer	21,054	20,779	14,840	1%	42%	21,054	20,779	19,072	17,400	14,840
Ticari kar/zarar, net		-7,209	-3,132	-2,952	130%	144%	-7,209	-3,132	-2,902	-4,065	-2,952
	Sermaye piyasası işlemleri k/z	-2,732	1,512	-639	a.d.	328%	-2,732	1,512	244	-526	-639
	Türev finansal işlemlerden k/z	-3,965	3,436	3,524	a.d.	a.d.	-3,965	3,436	2,321	1,120	3,524
	Kambiyo işlemleri k/z	-512	-8,080	-5,837	-94%	-91%	-512	-8,080	-5,467	-4,659	-5,837
Diğer faaliyet gelirleri		7,526	5,055	4,793	49%	57%	7,526	5,055	7,336	4,468	4,793
İştirak gelirleri		4,131	7,056	904	-41%	357%	4,131	7,056	1,738	1,452	904
Faaliyet gelirleri/giderleri, toplam		52,225	48,153	30,897	8%	69%	52,225	48,153	42,260	37,612	30,897
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		9,741	11,393	5,806	-15%	68%	9,741	11,393	11,189	6,986	5,806
	Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)	9,730	11,582	5,564	-16%	75%	9,730	11,582	10,974	7,025	5,564
Faaliyet gideri (-)		32,818	31,215	21,450	5%	53%	32,818	31,215	25,645	26,339	21,450
	Personel giderleri (-)	14,421	13,384	10,458	8%	38%	14,421	13,384	12,786	11,999	10,458
	Diğer faaliyet giderleri (-)	18,397	17,831	10,993	3%	67%	18,397	17,831	12,860	14,340	10,993
	Net faaliyet k/z	9,666	5,546	3,641	74%	166%	9,666	5,546	5,425	4,288	3,641
Net dönem k/z		9,506	6,927	7,051	37%	35%	9,506	6,927	7,546	4,981	7,051

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 dayanılarak 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticilerle değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeticilerle, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.