

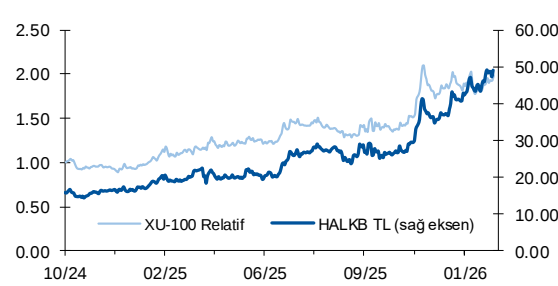
Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HALKB
Mevcut Fiyat (TL)	49.10
Hedef Fiyat (TL)	42.60
Getiri Potansiyeli (%)	-13.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.33 50.45
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,090
Sermaye (mln TL)	7,185
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	352,773
Hedeflenen Piyasa Değeri	306,072

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	67%	155%	33%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	31%	80%	8%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 20 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Halkbank (HALKB TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin üzerinde, 6.927 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 6.241 milyon TL, bizim beklentimiz 6.524 milyon TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %15 azalırken, yıllık bazda %78 artış gösterdi. Bu dönemde özsermaye karlılığı %13,2 olarak gerçekleşmiştir. 2025'te ise bankanın net karı %80 artış ile 27,1 milyar TL'ye ulaşırken, özsermaye karlılığı %14,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Faiz kazandıran varlıkların oranının bir önceki döneme göre 1,4 puan artış göstermesi, düşen faiz konjonktüründe net faiz marjını destekleyici bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

■ Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %10, yıllık bazda %25 artış gösterirken, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %8,8 büyüme kaydetmiştir.** YP kredi büyümesi sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Kurumsal segmentinde kredi büyümesi yıllık %43, çeyreklik %10 büyüme gösterirken, KOBİ kredileri yıllık %29,5, çeyreklik %9 ve ticari kredileri yıllık %25, çeyreklik %12 artış göstermiştir. Bankanın toplam kredilerdeki pazar payı %8 olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam mevduatlar yıllık %48 artarak 3,4 trilyon TL'ye ulaşmıştır.** Vadesiz mevduatlar %71, vadeli mevduatlar ise %37 artış göstermiştir. Vadesiz mevduatın payı yıllık 3,2 puan artışla %28,6'ya yükselmiştir.
- Net faiz geliri 4Ç25'te yıllık %224, çeyreklik bazda %29 artışla 28,4 milyar TL seviyesine ulaşırken, 2025'te net faiz geliri %134 büyüyerek 89,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- Swap ile düzeltilmiş net faiz marjı, bir önceki çeyreğe göre 30 baz puan artarak %2,9 seviyesine çıkmıştır.** 2025'te ise swap ile düzeltilmiş net faiz marjı 260 baz puan artarak %2,8 seviyesine ulaşmıştır.
- 4Ç25'te net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %62 artışla 17,8 milyar TL'ye, 2025'te ise %53 artışla 60,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.** Gelirlerin %42'si ödeme sistemlerinden sağlamıştır.
- Operasyonel giderler 2024 yılına kıyasla %76 artış göstererek 104,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- 3Ç25'te 192bp olan net kredi risk maliyeti (CoR), 4Ç25'te 203bp seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- Sermaye yeterlilik rasyolarında toparlanma görülmüştür.** Ana Sermaye (Tier-1) rasyosu %13,6'ya, toplam sermaye yeterlilik rasyosu (CAR) ise %16,2'ye yükselmiştir.

■ Mevcut durumda Halkbank için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, önerimizi TUT ve hedef fiyatımız ise 42,60 TL olarak koruyoruz.

Finansal tablolar

HALKB										
Özet gelir tablosu	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24
Faiz geliri	239,861	232,437	233,756	195,901	3%	27%	136,020	161,286	178,627	189,072
Krediden alınan faizler	149,184	149,133	127,231	119,608	0%	21%	89,965	106,722	115,382	123,385
ZK'dan alınan faizler	21,374	21,749	20,734	17,450	-2%	14%	3,937	9,196	13,259	18,763
Bankalardan alınan faizler	2,395	2,375	2,245	1,659	1%	41%	941	979	1,914	1,693
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler	721	692	0	560	4%	a.d.	0	0	0	0
Menkul değerlerden alınan faizler	66,124	58,417	83,487	56,486	13%	47%	41,019	44,209	48,042	45,066
Diğer faiz gelirleri	63	70	58	137	-10%	-62%	157	181	29	165
Faiz giderleri	211,440	210,332	210,840	179,570	1%	17%	122,775	151,535	172,005	180,300
Mevduata verilen faizler	182,399	180,989	180,701	154,995	1%	11%	108,738	135,125	150,507	163,925
Kullanılan kredilere verilen faizler	4,525	3,091	4,201	4,601	46%	44%	336	1,642	1,871	3,151
Para piyasası işlemlerine verilen faizler	18,487	20,009	20,065	12,108	-8%	71%	10,182	12,743	18,083	10,801
İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler	4,338	4,693	4,465	4,374	-8%	109%	2,232	518	1,104	2,073
Diğer faiz giderleri	924	852	994	3,124	8%	a.d.	1,081	1,245	143	-6
Net faiz geliri	28,421	22,104	22,916	16,331	29%	224%	13,246	9,751	6,621	8,772
Swap maliyeti	6,056	-3,664	-3,536	-2,067	a.d.	a.d.	-13,207	-13,257	-3,555	-3,407
Net ücret ve komisyon geliri	17,800	15,722	14,066	12,724	13%	62%	8,020	9,573	10,811	10,963
Ticari k/z, net	-3,132	-2,902	-4,065	-2,952	8%	594%	-11,577	-8,336	-1,712	-451
Diğer faaliyet gelirleri	5,055	7,336	4,468	4,793	-31%	21%	4,536	3,704	6,124	4,175
Toplam gelirler	48,144	42,260	37,385	30,896	14%	105%	14,225	14,693	21,843	23,458
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	11,393	11,189	6,986	5,806	2%	603%	5,718	-3,349	3,302	1,620
Beklenen zarar karşılık giderleri (-)	11,582	10,974	7,025	5,564	6%	524%	5,599	-3,258	3,052	1,857
Diğer karşılık giderleri (-)	-189	215	-39	242	a.d.	-20%	119	-91	250	-237
Personel giderleri (-)	13,384	12,786	11,999	10,458	5%	96%	8,370	6,538	7,833	6,828
Diğer faaliyet giderleri (-)	17,831	12,860	14,340	10,993	39%	90%	7,329	7,346	5,855	9,380
Faaliyet giderleri (-)	31,215	25,645	26,339	21,450	22%	93%	15,698	13,884	13,688	16,208
Bağlı ortaklıklar ve iştiraklerden temettü gelirleri	7,066	2,363	227	1,552	199%	353200%	850	121	88	2
Vergi öncesi net kar	12,602	7,788	4,288	5,191	62%	124%	-6,341	4,279	4,940	5,633
Vergi karşılığı (+/-)	5,675	-383	-693	-1,860	a.d.	225%	-11,159	838	1,981	1,745
Net k/z	6,927	8,171	4,981	7,051	-15%	78%	4,818	3,440	2,960	3,888

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Finansal tablolar

HALKB										
Özet bilanço	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24
Finansal varlıklar, net	1,287,699	1,235,523	1,098,502	908,692	4%	48%	543,804	721,426	836,457	872,404
Nakit değerler ve merkez bankası	891,631	872,680	809,778	646,528	2%	37%	365,786	508,102	599,133	649,923
Nakit değerler ve merkez bankası	847,599	838,744	781,970	622,282	1%	36%	351,340	484,573	579,183	623,117
Bankalar	44,257	34,187	28,044	24,478	29%	64%	14,581	23,683	20,144	26,970
Para piyasalarından alacaklar	0	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	0	0
Bankalar ve para piyasasından alacaklar	44,257	34,187	28,044	24,478	29%	64%	14,581	23,683	20,144	26,970
Menkul değerler	1,186,846	1,124,276	996,704	881,871	6%	52%	653,759	657,599	735,807	782,425
Krediler (beklenen kredi zarar karşılıkları düşülmüş, net)	1,915,010	1,746,188	1,675,840	1,545,546	10%	31%	1,327,060	1,367,664	1,445,801	1,461,696
İştirakler, net	4,797	4,570	4,546	4,025	5%	41%	3,219	3,230	3,495	3,405
Bağlı ortaklıklar, net	101,297	84,583	47,100	42,463	20%	86%	28,560	28,729	30,107	54,542
İştirakler ve bağlı ortaklıklar	106,094	89,153	51,645	46,489	19%	83%	31,780	31,958	33,602	57,947
Maddi duran varlıklar	45,527	37,632	36,301	38,543	21%	61%	20,579	22,752	24,255	28,314
Toplam aktifler	4,292,781	4,028,955	3,650,045	3,210,103	7%	42%	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,022,220
Mevduatlar	3,487,119	3,167,963	2,972,266	2,623,086	10%	46%	1,973,555	2,161,565	2,334,204	2,381,754
Alınan krediler	94,733	88,739	66,162	66,727	7%	79%	21,376	31,383	45,014	53,015
Para piyasalarına borçlar (repo)	226,485	323,128	214,971	212,584	-30%	-8%	116,965	124,890	160,401	246,987
İhraç edilen menkul kıymetler, net	0	319	1,554	2,046	a.d.	a.d.	11,249	7,067	4,906	4,649
Sermaye benzeri krediler	93,359	81,357	78,267	51,217	15%	86%	45,124	37,732	41,152	50,184
Özkaynaklar	218,333	197,947	168,310	158,202	10%	31%	133,093	136,081	137,957	166,535
Ödenmiş sermaye	7,185	7,185	7,185	7,185	0%	0%	7,185	7,185	7,185	7,185
Brüt krediler	1,994,031	1,815,787	1,722,510	1,582,716	10%	34%	1,346,327	1,388,566	1,474,348	1,492,094
Beklenen kredi zarar karşılıkları	79,020	69,599	46,669	37,170	14%	160%	19,268	20,902	28,547	30,398
Donuk alacaklar, sınırlı	15,599	18,961	14,748	11,244	-18%	79%	2,251	3,322	9,761	8,699
Donuk alacaklar, şüpheli	26,792	21,544	12,674	9,922	24%	347%	1,279	2,392	3,499	5,996
Donuk alacaklar, zarar niteliğinde	36,629	29,094	19,247	16,004	26%	133%	15,737	15,188	15,287	15,704

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

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.