Araştırma

09.11.2026 09:00

HALKB 3Ç26 Finansal Sonuçlar

- **Halkbank 3Ç26'da 8.539mn TL net kâr açıklamıştır** (GY: 7.738mn TL, Piyasa beklentisi: 7.703mn TL, +%13 y/y, +%4 ç/ç). Net kâr geçen yılın aynı dönemindeki 7.546mn TL'den yıllık %13, önceki çeyrekteki 8.223mn TL'den çeyreksel %4 artmıştır. Böylece banka 9A26'da yıllık %30 artışla 26.268mn TL net kâra ulaşırken, özkaynak kârlılığı %15,2 seviyesinde gerçekleşmiştir (2025: %14,6). Sonuçlar piyasa beklentisinin %11, bizim beklentimizin %10 üzerinde gerçekleşmiştir. Net faiz gelirlerindeki güçlü artış ve karşılık giderlerindeki düşüş kârlılığı desteklerken, artan ticari işlem zararları ve faaliyet giderleri olumlu etkiyi sınırlamıştır. Ayrıca 3Ç26'da 1.586mn TL vergi geliri net kârı desteklemiştir (2Ç26: 3.577mn TL vergi gideri).
- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel 30 baz puan iyileşerek %3,6'ya yükselmiştir** (2Ç26: %3,3). Buna karşın, 9A26 swap düzeltilmiş net faiz marjı %3,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL kredi-mevduat makası 30 baz puan genişleyerek %5,3'e ulaşırken, TL mevduat maliyetlerinin %35,3'ten %34,4'e gerilemesi marj toparlanmasını desteklemiştir. Net faiz gelirleri %25 ç/ç ve %122 y/y artarken, TÜFE tahvillerinden elde edilen faiz gelirleri 42.589mn TL'den 44.589mn TL'ye yükselmiştir. Komisyon gelirleri %18 ç/ç ve %35 y/y büyürken, ticari işlem zararları artan swap maliyetlerinin etkisiyle 9.339mn TL'den 15.947mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderleri %5 ç/ç ve %63 y/y artarken, gider/gelir oranı %70,3'ten %70,7'ye yükselmiştir.
- **Aktif kalite tarafında bozulma devam etmiştir.** NPL oranı %3,7'den %3,9'a yükselirken, yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı %9,4'ten %10,5'e çıkmıştır. Aktif kalitedeki bozulma özellikle KOBİ kredilerinde belirginleşirken, KOBİ NPL oranı %5,6'dan %5,9'a yükselmiştir. Net risk maliyeti 2Ç26'daki 160 baz puandan 3Ç26'da 137 baz puana gerilerken, 9A26 itibarıyla 121 baz puan seviyesinde gerçekleşmiştir. Stage-3 karşılık oranı %63,2'den %60,3'e gerilerken, toplam karşılık oranı %3,16 olmuştur. Solo sermaye yeterlilik oranı %14,1'den %14,5'e yükselmiştir.

2026 Beklentiler

- **Halkbank'ın 3Ç26 sunumunda 2026 yılına ilişkin yeni bir finansal hedef revizyonu yer almamaktadır.** Bankanın 9A26 swap düzeltilmiş net faiz marjı %3,4 seviyesinde gerçekleşirken, 121 baz puanlık net risk maliyeti önceki yaklaşık 200 baz puanlık yıl sonu hedefinin altında kalmıştır. Yönetim, TCMB'nin faiz indirimlerinin net faiz marjına olumlu etkisinin 4Ç26'da daha belirgin hale gelmesini beklemektedir. Bankanın 2Ç26'da duyurduğu %25 bedelli sermaye artırımı ve ikincil halka arz sürecine ilişkin güncel durum ise 3Ç26 sunumunda detaylandırılmamıştır.

Piyasa Etkisi

- Halkbank'ın 3Ç26 net kârının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, swap düzeltilmiş net faiz marjındaki toparlanma ve karşılık giderlerindeki düşüş olumlu unsurlar olarak öne çıkmıştır. Buna karşın, aktif kalitedeki bozulma, artan ticari işlem zararları ve yüksek faaliyet giderleri olumlu etkiyi sınırlamaktadır. Halkbank için Endekse Paralel (EP) tavsiyemizi ve 45,50TL hedef fiyatımızı koruyoruz. **Sonuçların piyasa etkisini Nötr değerlendiriyoruz.**

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

Halk Bankasi Gelir Tablosu								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Net Faiz Gelirleri	22,104	28,421	34,848	39,308	49,019	61,351	123,175	122%	25%	101%
Komsiyon Gelirleri	15,721	17,801	17,056	18,061	21,288	42,511	56,405	35%	18%	33%
Ticari işlemler gelirleri	-2,902	-3,132	-7,209	-9,339	-15,947	-9,919	-32,495	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	1,738	7,066	4,134	4,203	3,277	4,142	11,614	89%	-22%	180%
Diğer Gelirler	7,336	5,055	7,527	2,660	4,073	16,597	14,260	-44%	53%	-14%
Toplam Gelirler	**43,997**	**55,211**	**56,356**	**54,893**	**61,710**	**114,682**	**172,959**	**40%**	**12%**	**51%**
Faaliyet Giderleri	25,645	31,215	32,818	39,577	41,707	73,434	114,102	63%	5%	55%
Karşılık öncesi kar	**18,352**	**23,996**	**23,538**	**15,316**	**20,003**	**41,248**	**58,857**	**9%**	**31%**	**43%**
Karşılık giderleri	11,189	11,393	9,741	10,670	9,878	23,981	30,289	-12%	-7%	26%
Vergi öncesi kar	**7,163**	**12,603**	**13,797**	**4,646**	**10,125**	**17,267**	**28,568**	**41%**	**118%**	**65%**
Vergi giderleri	-383	5,676	4,291	-3,577	1,586	-2,937	2,300	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	**7,546**	**6,927**	**9,506**	**8,223**	**8,539**	**20,204**	**26,268**	**13%**	**4%**	**30%**
Halk Bankasi Bilanço										
Brüt Krediler	1,815,787	1,994,030	2,175,596	2,389,865	2,578,443			42%	8%	
Menkul Kıymetler	1,113,629	1,174,835	1,167,782	1,230,596	1,323,903			19%	8%	
Mevduat	3,167,963	3,487,119	3,371,303	3,655,676	3,980,496			26%	9%	
Özkaynaklar	197,947	218,333	226,029	234,602	244,753			24%	4%	
Toplam	**4,028,955**	**4,292,781**	**4,432,822**	**4,721,843**	**5,108,498**			**27%**	**8%**	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr