

HALKB 2Ç26 Finansal Sonuçlar

- **Halkbank 2Ç26'da 8.2mlr TL net kar açıkladı** (GY: 7.2mlr TL, Piyasa beklentisi: 7.1mlr TL, +32% yoy, -13% çoç). Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin yaklaşık %17, bizim beklentimizin ise %15 üzerinde gerçekleşti. Böylece banka yılın ilk yarısında 17.7mlr TL net kara ulaşırken (+40% yoy), 1Y26 özkaynak karlılığı %15.8 seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: %17.4, 2025: %14.6). Beklentilerin üzerindeki sonuçlarda, beklentimizden daha güçlü net faiz gelirleri ve iştirak gelirleri belirleyici olurken, ticari işlemler zararındaki artış ve faaliyet giderlerindeki yükseliş kârlılığı sınırlandıran unsurlar oldu.
- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı 2Ç26'da %3.3 seviyesine düşerken, 1Y26 swap düzeltilmiş net faiz marjı %3.4 olarak gerçekleşti.** Net faiz gelirleri %13 çoç ve %72 yoy artarken, marjlardaki iyileşmede güçlü menkul kıymet gelirleri etkili oldu. Buna karşın, TL kredi-mevduat makası 400 baz puan daralarak %5'e gerilerken, sıkı para politikası nedeniyle artan TL fonlama maliyetleri spreadler üzerinde baskı yarattı. Komisyon gelirleri %6 çoç ve %28 yoy artış gösterirken, büyüme ağırlıklı olarak ödeme sistemleri, para transferleri ve gayrinakdi kredi komisyonlarından kaynaklandı. Faaliyet giderleri %21 çoç ve %50 yoy artarken, gider/gelir oranı %70.3 seviyesine yükseldi (1Ç26: %62.8). Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranı ise %46 seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: %52).
- **Aktif kalite tarafında sınırlı bozulma devam etti.** NPL oranı %3.7'ye yükselirken (1Ç26: %3.5), yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı %9.4 seviyesine çıktı (1Ç26: %8.6). Net risk maliyeti 2Ç26'da 160 baz puan, 1Y26 itibarıyla ise 121 baz puan olarak gerçekleşerek bankanın yaklaşık 200 baz puanlık yıl sonu hedefinin oldukça altında kaldı.

2026 Beklentiler;

- Halkbank, 2026 yılına ilişkin yeni bir finansal yönlendirme paylaşmadı. Yönetim, yaklaşık bir ay içerisinde düzenlenecek analist toplantısında güncellenmiş beklentilerin açıklanacağını belirtti. Bununla birlikte, Banka çıkarılmış sermayesini %25 oranında artırarak yaklaşık 1.8mlr TL nominal tutarlı bedelli sermaye artırımını ve ikincil halka arz sürecini başlattığını duyurdu. **Yönetim, güçlenecek sermaye yapısının kredi büyümesini desteklemesini ve bankaya önümüzdeki dönemde daha yüksek büyüme kapasitesi sağlamasını hedeflemektedir.**

Piyasa etkisi

- Finansal sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, bankanın %25 oranındaki bedelli sermaye artırımını ve ikincil halka arz (SPO) sürecini başlatmış olması, kısa vadede hisse üzerinde arz kaynaklı baskı oluşturabilir. Bu nedenle, finansal sonuçların hafif olumlu etkisinin sermaye artırımının haberinin yaratacağı baskıyla dengelenmesini bekliyoruz. Halkbank için "Endeks Altı" tavsiyemizi ve 32.50 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

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

Halk Bankası Gelir Tablosu								Değişim		
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Net Faiz Gelirleri	22,916	22,104	28,421	34,848	39,308	39,247	74,156	72%	13%	89%
Komsiyon Gelirleri	14,066	15,722	17,800	17,056	18,061	26,790	35,117	28%	6%	31%
Ticari işlemler gelirleri	-4,065	-2,902	-3,132	-7,209	-9,339	-7,017	-16,548	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	1,498	1,738	7,066	4,134	4,203	2,404	8,337	181%	2%	247%
Diğer Gelirler	4,468	7,336	5,055	7,527	2,660	9,261	10,187	-40%	-65%	10%
Toplam Gelirler	38,883	43,998	55,210	56,356	54,893	70,685	111,249	41%	-3%	57%
Faaliyet Giderleri	26,338	25,645	31,215	32,818	39,577	47,789	72,395	50%	21%	51%
Karşılık öncesi kar	12,545	18,353	23,995	23,538	15,316	22,896	38,854	22%	-35%	70%
Karşılık giderleri	6,986	11,189	11,393	9,741	10,670	12,792	20,411	53%	10%	60%
Vergi öncesi kar	5,559	7,164	12,602	13,797	4,646	10,104	18,443	-16%	-66%	83%
Vergi giderleri	-694	-383	5,675	4,291	-3,577	-2,554	714	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	6,253	7,546	6,927	9,506	8,223	12,658	17,729	32%	-13%	40%
Halk Bankası Bilanço										
Brüt Krediler	1,675,840	1,815,787	1,994,030	2,175,596	2,389,865			43%	10%	
Menkul Kıymetler	986,089	1,113,629	1,174,835	1,167,782	1,230,596			25%	5%	
Mevduat	2,972,266	3,167,963	3,487,119	3,371,303	3,655,676			23%	8%	
Özkaynaklar	168,310	197,947	218,333	226,029	234,602			39%	4%	
Toplam	3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843			29%	7%	

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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. İlet, 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

Nispetiye 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