

11.05.2026 09:00

HALKB 1Ç26 Finansal Sonuçlar

- Halkbank 1Ç26'da beklentilerin üzerinde, 9.5mlr TL net kar açıkladı (Piyasa beklentisi: 8.7mlr TL, +48% y/y, +37% ç/ç). Banka'nın özkaynak karlılığı 1Ç26'da %17.4 seviyesine yükselirken (2025: %14.6), güçlü net faiz gelirleri ve düşük karşılık giderleri net karı destekleyen ana unsurlar olmuştur.
- Swap düzeltilmiş net faiz marjı 1Ç26'da %3.6 seviyesine yükselirken (4Ç25: %2.9, ç/ç: +0.7 puan), net faiz gelirleri de çeyrek bazda %23 artış göstermiştir. Marjdaki iyileşmede özellikle TL kredi-mevduat spreadindeki toparlanma etkili olmuştur. Komisyon gelirleri çeyrek bazda %4 gerilerken, yıllık bazda %34 büyüme göstermiştir. Komisyon büyümesi ağırlıklı olarak ödeme sistemleri, para transferleri ve gayrinakdi kredi komisyonlarından kaynaklanmaktadır. Faaliyet giderleri çeyrek bazda %5 ve yıllık bazda %53 artış göstermiştir. Buna rağmen, güçlü gelir performansı sayesinde gider/gelir oranı 1Ç26'da %62.8 seviyesine gerilemiştir (2025: %65.5). Komisyonların faaliyet giderlerine oranı ise %52 seviyesinde gerçekleşmiştir (2025: %57). Aktif kalitesi tarafında sınırlı bozulma eğilimi devam etmektedir. Takipteki kredi oranı 1Ç26'da %3.5 seviyesine yükselirken (2025: %3.3), yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı ise %8.6 seviyesine gerilemiştir (2025: %9.1). Risk maliyeti tarafında ise iyileşme görülmektedir. Net risk maliyeti 2025'teki 128bps seviyesinden 1Ç26'da 118bps seviyesine gerilemiştir.

Piyasa etkisi sınırlı pozitif

- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve güçlü marj toparlanmasına rağmen, aktif kalite tarafındaki baskılar nedeniyle piyasa etkisini hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz. Halkbank için "Endeks Altı" tavsiyemizi ve 32.50TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Halk Bankası Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Değişim	
						1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Net Faiz Gelirleri	16,331	22,916	22,104	28,421	34,848	113%	23%
Komisyon Gelirleri	12,724	14,066	15,722	17,800	17,056	34%	-4%
Ticari işlemler gelirleri	-2,952	-4,065	-2,902	-3,132	-7,209	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	906	1,680	1,738	7,066	4,134	357%	-41%
Diğer Gelirler	4,793	4,468	7,336	5,055	7,526	57%	49%
Toplam Gelirler	31,801	39,065	43,998	55,210	56,356	77%	2%
Faaliyet Giderleri	21,450	26,339	25,645	31,215	32,818	53%	5%
Karşılık öncesi kar	10,351	12,726	18,352	23,995	23,538	127%	-2%
Karşılık giderleri	5,806	6,986	11,189	11,393	9,741	68%	-15%
Vergi öncesi kar	4,544	5,740	7,163	12,602	13,797	204%	9%
Vergi giderleri	-1,860	-693	-383	5,675	4,291	n.m.	-24%
Net Kar	6,405	6,434	7,546	6,927	9,506	48%	37%
Halk Bankası Bilanço							
Brüt Krediler	1,545,546	1,675,840	1,815,787	1,994,031	2,175,596	41%	9%
Menkul Kıymetler	875,356	986,089	1,113,629	1,174,835	1,167,782	33%	-1%
Mevduat	2,623,086	2,972,266	3,167,963	3,487,119	3,371,303	29%	-3%
Özkaynaklar	158,202	168,310	197,947	218,333	226,029	43%	4%
Toplam	3,210,103	3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	38%	3%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

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

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. 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

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