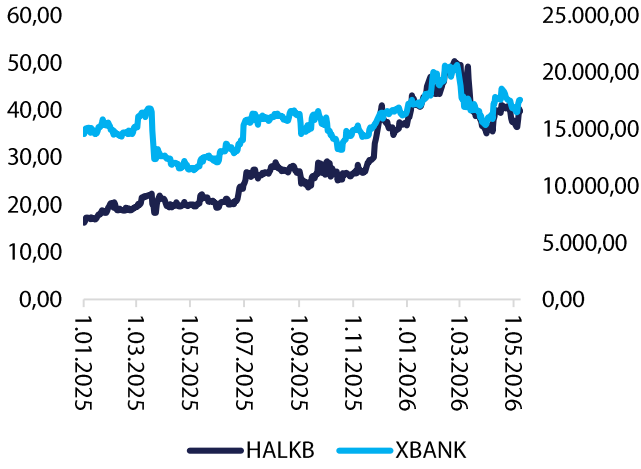


Son Fiyat	39,76
HEDEF FİYAT	100,00
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	151,51%
Piyasa Değeri (mİn TL)	285.667
Piyasa Değeri (mİn \$)	6.326
F/K	9,45
PD/DD	1,26
Hisse Sayısı (mİn lot)	7.185
FDPO (%)	8,44
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	992



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	91,49
Diğler	8,51

	GÜNLÜ	AYLIK	12AYLI
HALKB	K	K	K
Getiri (TL)	-1,39	4,74	98,40
Getiri (\$)	-1,42	3,28	69,40
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,54	-6,53	36,08

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Net Faiz Marjı (Ç)	2,62	3,03
Net Faiz Marjı (Y)	1,56	3,03
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	53,20	34,05
Net Komisyon Büyümesi (Y)	58,64	34,05
Takipteki Alacak Oranı (%)	2,35	4,04
Özkaynak Karlılığı (Y%)	4,40	4,95
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	14,10	4,95
Kredi Büyüme (Ç)	35,95	40,30
Kredi Büyüme (Y)	17,62	40,30

Kaynak: Finnet

Halkbank – HALKB – Olumlu – 100 TL - AL

Yola devam, tartışmasız şekilde

Halkbank, 2026 1.çeyrekte 9,5 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise görece tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 8 milyar TL/Pusula Yatırım: 8,6 milyar TL)

Kar tahminlerinde vurgularımızı yapmıştık, gelecek karmaşık. Sektör için jeopolitik gerginliklerden önce ana gerekçenin dezenflasyon eğilimindeki yılbaşından bu yana süregelen yavaşlama doğal olarak bankacılıktaki ivmelendirmeyi açıkça geciktirmeye devam ediyor. 2.çeyreğin bir miktar daha zorlu geçeceğini teyit eden ortam takip ediyoruz. Kamu bankacılığında da yüksek baz ve ticari kredi kompozisyon etkisinin ayrışacağını değerlendiriyoruz.

Kredi büyümeleri sektör üzeri seyrediyor. Banka, ilk çeyrekte %40,3 kredi büyümesi ile hem beklenti olarak ilan ettiği orta %30 ve piyasanın %37'lerde yıllıklandırılmış büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Bankanın proaktif yönetim becerisinin yanı sıra artık birçok engelin ortadan kalkması süreci pozitif etkilemeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde de pozitif büyümenin devamını bekliyoruz.

Net faiz geliri büyümesinde hiç problem yok. İlk çeyrekte banka %113,39 artışla 34,85 milyar TL seviyesine yükselirken net faiz marjı ise beklentilerin üzerinde genişleyerek yıllık 147 çeyreklik 41 baz puan artışla %3,03'e yükseldi. Banka 2026 yılından çıkarken %4 bir net faiz marjı hedefliyor. Bu çerçevede 2.çeyrek bir miktar karmaşaya neden olsa bile aynı miktarda genişleme bile olsa dahi %4,2'nin üzerine çıkarak modellemeler için pozitif alan taşıyor olacaktır.

Ticari zararın ana nedeni altın tarafındaki fiyatlamalar kaynaklı oldu. Altındaki özellikle gerginlik kaynaklı aşağı yönlü seyir ile altın YP mevduat tarafındaki değer düşüklüğü kaynaklı ticari zararlarda gözle görülür büyüme takip ettik. 2.çeyrek itibariyle normalize olmasını bekleriz.

Dava süreci Haziran ayında nihai duruma kavuşacak. Şirket, özellikle davanın ilk çeyrekte anlaşma ile bitmesi çerçevesinde Haziran ayında denetimlerin tamamlanarak nihai sonuca kavuşması bekleniyor. Bir miktar son dönemde beklentiler alınır gerçekleştirmeler satılır vurgusu var olsa da bu hikayenin gerçekleşmesi sadece dava bitimi değil sermaye tamponları başta olmak üzere tüm konulara etki ediyor olacak. Banka nezdinde dava süreci modellemelerimize dahil olmadığını hatırlatalım.

HALKB nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede daha güçlü finansallar oluşmasını bekliyoruz. 100 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul