

# HalkBank

## Beklenti Üzeri Net Kar, Marjlarda Güçlenme

Mücahid Yıldırım

Analist

[myildirim@sekeryatirim.com](mailto:myildirim@sekeryatirim.com)

+90 (212) 334 3333 (150)

Türkiye Halk Bankası, 1Ç26 solo finansal sonuçlarında bizim ve piyasa medyan tahmininin %9,4 üzerinde 9,506 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyrek bazda %37, yıllık bazda %35 artışa işaret etmektedir. Açıklanan net kar doğrultusunda Halkbank'ın özkaynak karlılığı yılın ilk çeyreğinde %17,1 seviyesine yükseldi (4Ç25: %13,3).

Net kardaki artışta, bankanın net faiz gelirlerindeki güçlü artış ve net beklenen zarar karşılıklarındaki gerileme etkili oldu.

Halkbank'ın swap maliyetleri dahil net faiz geliri %28 artışla 28,5 milyar TL seviyesine yükselirken, yıllık bazda artış %100 seviyesinde gerçekleşti. Banka, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerini %28,3 enflasyon varsayımı ile değerlerken, TÜFEKS gelirleri çeyrek bazda sınırlı %10 geriledi. Swap maliyetleri ise aynı dönemde %4 artışla 6,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda sınırlı (%4) gerileyerek 17 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık artış %34 olarak gerçekleşti.

Toplam faaliyet giderleri çeyrek bazda %5 artışla 14,4 milyar TL'ye yükselirken, alt kalemlerde personel giderleri %7 artış gösterdi. Faaliyet giderlerindeki yıllık artış ise %53 seviyesinde gerçekleşti.

Aktif kalitesi tarafında, bankanın takipteki kredi oranı 25 baz puan artışla %4,25 seviyesine yükseldi. Beklenen zarar karşılıkları (net) %57 düşüşle 4 milyar TL olarak gerçekleşirken, net kardaki artışa katkı sağladı. Bu doğrultuda bankanın net kredi riski maliyeti %0,76 olarak gerçekleşti. Banka 2025 yıl sonunu 132 baz puan kredi riski maliyeti ile tamamlamıştı.

Diğer gelirler tarafında ise zayıf bir görünüm izlendi. İştirak gelirleri çeyrek bazda %41 gerilerken, önceki çeyrekte 2,9 milyar TL seviyesinde bulunan trading gelirleri bu dönemde 914 milyon TL zarar olarak gerçekleşti. Ayrıca net diğer faaliyet gelirleri de aynı dönemde %42 düşüş kaydetti.

Açıklanan 1Ç26 finansal sonuçlarını, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve güçlenen net faiz çerçevesinde "Pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Yıl sonuna ilişkin revizyonlarımız sonrası 12 aylık hedef fiyatımızı 53,90 TL'den 48,80 TL olarak güncellerken "TUT" tavsiyemizi koruyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %23 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Halkbank 4,7x F/K ve 1,03 F/DD çarpanlarıyla ve ortalama %25,3 ortalama özkaynak karlılığıyla işlem görmektedir.

Tavsiye	TUT
Hedef fiyat (TL)	48,8
Artış potansiyeli (%)	23%
Önceki Tavsiye	TUT
Önceki hedef fiyat (TL)	53,90

	TL	US\$
Fiyat	39,76	0,88
BİST 100	15.063	334
US\$ (MB Alış):	45,16	
52 Hafta Yüksek:	52,50	1,19
52 Hafta Düşük:	19,13	0,49
Bloomberg Kodu:	HALKB.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 7.185

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	285.667	6.326
Halka Açık PD:	25.710	569
Ortalama İşlem Hacmi:	1.961	179

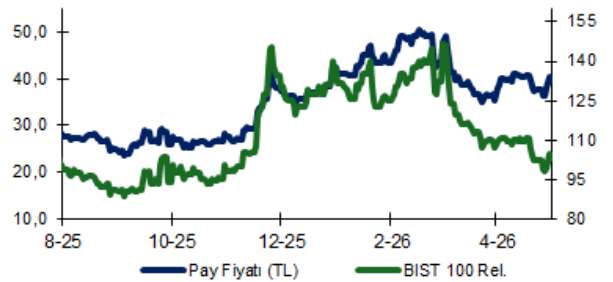
Beklenti (TL Mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	9.506	8.692	9,4%	8.692	9,4%

Net kar (TL Mn)	4Ç25	1Ç26	Çeyrek	1Ç25	Yıllık
	6.927	9.506	37%	7.051	35%

Tahminler (TL Mn)	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
Net Kar	10.112	15.105	27.131	61.402	91.242
Özkaynak	128.406	152.565	218.333	277.925	398.961

Değerleme	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
F/K (x)	8,5	7,7	9,7	4,7	3,1
F/DD (x)	0,67	0,76	1,21	1,03	0,72
Aktif Getirisi	0,5%	0,6%	0,7%	1,3%	1,5%
Özkaynak Getirisi	8,8%	11,0%	15,2%	25,3%	27,0%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri :	4,7	-8,4	44,4	98,4	8,1
US\$ Getiri:	3,3	-11,9	34,4	69,4	2,6
BİST 100 Relatif Getiri :	-5,9	-17,8	4,7	22,2	-19,2



Tablo 1: Özet Bilanço

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	3A25	12A25	3A26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	881.871	1.186.846	1.183.642	-0,3%	34,2%	-0,3%
Krediler	1.508.376	1.915.010	2.084.030	8,8%	38,2%	8,8%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>3.210.103</b>	<b>4.292.781</b>	<b>4.432.822</b>	<b>3,3%</b>	<b>38,1%</b>	<b>3,3%</b>
Mevduat	2.623.086	3.487.119	3.371.303	-3,3%	28,5%	-3,3%
TL Mevduat	1.644.589	2.216.157	2.098.876	-5,3%	27,6%	-5,3%
YP Mevduat	978.497	1.270.962	1.272.427	0,1%	30,0%	0,1%
Özkaynaklar	158.202	218.333	226.029	3,5%	42,9%	3,5%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3.210.103</b>	<b>4.292.781</b>	<b>4.432.822</b>	<b>3,3%</b>	<b>38,1%</b>	<b>3,3%</b>

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	Mart 25	Mart 26	Yıllık %
Net Faiz Geliri (Swap dahil)	14.264	22.365	28.553	27,7%	100,2%	14.264	28.553	100,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	12.724	17.800	17.056	-4,2%	34,0%	12.724	17.056	34,0%
İştirak Gelirleri	1.552	7.066	4.134	-41,5%	166,4%	1.552	4.134	166,4%
Ticari Kar/Zarar (Net)	-885	2.924	-914	a.d.	3,2%	-885	-914	3,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	1.282	3.229	1.858	-42,4%	44,9%	1.282	1.858	44,9%
Karşılık Giderleri (Net)	2.295	9.567	4.073	-57,4%	77,4%	2.295	4.073	77,4%
Faaliyet Giderleri	21.450	31.215	32.818	5,1%	53,0%	21.450	32.818	53,0%
Vergi Öncesi Kar	5.191	12.602	13.797	9,5%	165,8%	5.191	13.797	165,8%
Vergi	-1.860	5.675	4.291	-24,4%	a.d.	-1.860	4.291	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>7.051</b>	<b>6.927</b>	<b>9.506</b>	<b>37,2%</b>	<b>34,8%</b>	<b>7.051</b>	<b>9.506</b>	<b>34,8%</b>

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

Fonlama Yapısı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Kredi/Mevduat Oranı	58%	55%	62%	6,9%	4,3%	6,9%
TL Kredi/Mevduat Oranı	65%	60%	70%	9,6%	4,5%	9,6%
YP Kredi/Mevduat Oranı	44%	46%	49%	2,9%	5,0%	2,9%
Vadesiz Mevduat/Mevduat	26%	29%	29%	0,9%	3,2%	0,9%
Vadeli Mevduat/Mevduat	74%	71%	71%	-0,9%	-3,2%	-0,9%
Aktif Kalitesi	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Takipteki Kredi Oranı	2,4%	4,0%	4,2%	0,2%	1,8%	0,2%
Net Kredi Riski Maliyeti	0,53%	1,99%	0,76%	-1,2%	0,2%	-1,2%
Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)	0,53%	1,32%	0,76%	-0,6%	0,2%	-0,6%
Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler	89,4%	86,9%	87,2%	0,2%	-2,2%	0,2%
Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler	8,2%	9,1%	8,6%	-0,5%	0,4%	-0,5%
Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı	118,9%	82,4%	75,5%	-6,9%	-43,3%	-6,9%
Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı	9,4%	10,7%	8,4%	-2,3%	-1,0%	-2,3%
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı	10,4%	13,6%	11,2%	-2,4%	0,8%	-2,4%
Sermaye Yeterliliği Oranı	13,4%	16,2%	13,4%	-2,8%	0,0%	-2,8%
Kaldıraç	20,3	19,7	19,6	0,05	0,68	0,05
Kredi Kırımları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
TL Krediler/Krediler	71,3%	69,7%	70,4%	0,7%	-0,9%	0,7%
YP Krediler/Krediler	28,2%	30,3%	29,6%	-0,7%	1,4%	-0,7%
TL Mevduat/Mevduat	62,7%	63,6%	62,3%	-1,3%	-0,4%	-1,3%
YP Mevduat/Mevduat	37,3%	36,4%	37,7%	1,3%	0,4%	1,3%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)

	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	0,9%	0,7%	0,9%	0,21%	-0,04%	0,21%
Özkaynak Karlılığı	18,2%	13,3%	17,1%	3,80%	-1,04%	3,80%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	1,9%	2,3%	2,8%	0,51%	0,90%	0,51%
Karlılık Rasyoları (Kümüle)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	0,9%	0,7%	0,9%	0,13%	-0,04%	0,13%
Özkaynak Karlılığı	18,2%	15,2%	17,1%	1,96%	-1,04%	1,96%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	1,9%	2,2%	2,8%	0,65%	0,90%	0,65%
Verimlilik Rasyoları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	2,8%	3,0%	3,0%	0,01%	0,25%	0,01%
Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler	1,6%	1,7%	1,6%	-0,15%	-0,07%	-0,15%
Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	59%	57%	52%	-5,05%	-7,35%	-5,05%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

# Şeker Yatırım

## UYARI NOTU:

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5  
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)