

3 Eylül 2026

## Halkbank

## Analist Toplantı Notları

Mücahid Yıldırım

Analist

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

+90 (212) 334 3333 (150)

Halkbank, planlanan ikincil halka arz (SPO) öncesinde yerli ve yabancı yatırımcılara yönelik bir toplantı düzenledi. Toplantıda, ABD'deki hukuki sürecin tamamlanmasının ardından girilen yeni dönem, beş yıllık stratejik plan ve 2026-2027 ile orta vadeli finansal hedefler paylaşıldı.

Sunumun ana eksen, dava döneminde bozulan bilanço yapısının normalleşmesi ve bankanın uluslararası fonlama piyasalarına dönüşüydü.

## Hukuki sürecin sonuçlanması

- ABD'de dokuz yıl süren hukuki süreç 17 Haziran 2026 itibarıyla sonuçlandı. Banka, nihai uzlaşma kapsamında herhangi bir adli veya idari para cezasına çarptırılmadı ve mahkumiyet almadı. Ceza, tazminat veya kefalet ödemesi yapılmadı ve suç kabulünde bulunulmadı.
- Bağımsız uluslararası kuruluşlarca hazırlanan Uyum İzleme Raporu, banka bünyesindeki uyum çerçevesinin küresel standartlara uygunluğunu teyit etti.
- OFAC, banka hakkındaki idari inceleme ve takibatı ek işlem yapılmasına gerek görmeksizin kapattığını bildirdi.

## Uluslararası piyasalara dönüş

- Davanın kapanmasının ardından muhabir bankacılık ilişkileri yeniden tesis edilmeye başlandı; işlem gerçekleştirilen muhabir banka sayısında hızlı artış gözlemlendi.
- GMTN programı: Yönetim Kurulu onayıyla 17 Temmuz 2026 itibarıyla 5 milyar dolar karşılığı büyüklüğünde kuruldu. Ayrıca DPR programının kuruluma da karar verildi. Sabit getirili kıymet yatırımcılarıyla gerçekleştirilen roadshow, planlanan ihraçlara ilginin güçlü olduğuna işaret etti.
- Önümüzdeki dönemde Eurobond, sendikasyon, DPR, seküritizasyon ve ipotēge dayalı menkul kıymet kanallarının yeniden aktif hale getirilmesi planlanıyor.

## İkincil Halka Arz (SPO)

Banka, 7 Ağustos 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda çıkarılmış sermayesini %25 oranında artırarak 7,18 milyar TL'den 8,98 milyar TL'ye yükseltmeyi planlıyor; SPK başvurusu 27 Ağustos'ta yapıldı ve sürecin 7 Ekim'de tamamlanması öngörüldü. Rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak borsada halka arz yöntemi kullanılacak.

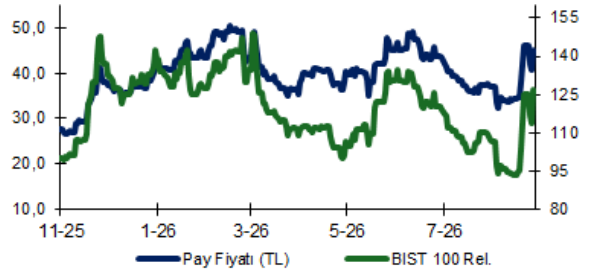
Halka arzın sermaye yeterlilik oranına 250-300 baz puan, çekirdek sermaye oranına ise 200 baz puan katkı sağlaması bekleniyor. İlave sermaye tamponu ihtiyacı bulunmadığı, elde edilecek kaynağın tamamının aktif büyümesinde kullanılacağı belirtildi.

|                  | TL       | US\$ |
|------------------|----------|------|
| Fiyat            | 44,96    | 0,93 |
| BİST 100         | 14.051   | 292  |
| US\$ (MB Alış):  | 48,19    |      |
| 52 Hafta Yüksek: | 52,50    | 1,19 |
| 52 Hafta Düşük:  | 23,38    | 0,57 |
| Bloomberg Kodu:  | HALKB.TI |      |

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 7.185

|                       | (TL Mn) | (US\$ Mn) |
|-----------------------|---------|-----------|
| Piyasa Değeri:        | 323.028 | 6.703     |
| Halka Açık PD:        | 29.072  | 603       |
| Ortalama İşlem Hacmi: | 2.397   | 201       |

| Getiri (%)                | S1A  | S3A   | S6A   | S1Y  | YB   |
|---------------------------|------|-------|-------|------|------|
| TL Getiri :               | 20,1 | -6,0  | -9,4  | 72,4 | 22,2 |
| US\$ Getiri:              | 17,9 | -10,6 | -17,6 | 46,8 | 8,7  |
| BİST 100 Relatif Getiri : | 15,0 | -5,0  | -13,9 | 33,5 | -2,0 |



**Mevcut ortaklara tahsisat:** Yönetim Kurulu kararında, TVF haricindeki mevcut pay sahipleri ayrı bir yatırımcı grubu olarak tanımlandı. Bu gruba, talep toplama sürecinde sermaye artırım oranında (%25) hesaplanacak tutar kadar pay talep edebilmeleri için tahsisat yapılacaktır.

SPO öncesinde uluslararası finans merkezlerini kapsayan geniş çaplı bir yatırımcı roadshow'u düzenlenecek. Banka yönetimi, uluslararası yatırımcı turlarından edinilen ilk izlenimlerin yüksek iştahı teyit ettiğini vurguladı.

### Hedefler

Stratejik planın ana odağı KOBİ bankacılığı. 3,2 milyon KOBİ müşterisi ve %14,1 pazar payıyla sektörün en büyük KOBİ kredi portföyüne sahip olan bankanın orta vadeli hedefi, dava öncesindeki %21'lik paya tam dönüş; bu oranın dolar bazında ifade edildiği, TL bazında %30-35'e karşılık geldiği belirtildi.

Bireysel tarafta 21,9 milyon müşteri tabanı bulunuyor ve en agresif büyüme kredi kartı ile ödeme sistemlerinde hedefleniyor. Banka 675 bin POS terminaliyle %12,7 pazar payına sahipken 7,7 milyon kart müşterisi bulunuyor; kart adedindeki payın POS payının belirgin gerisinde kalması ana gelişim alanı olarak konumlandırıldı.

Aktif kalitesinde 3. aşama kredilerin karşılık oranı bir yılda %54,4'ten %63,2'ye yükselirken, 2. aşama karşılık oranı aynı dönemde %10,5'ten %6,0'a geriledi. Bu kompozisyon değişimi sonucunda takipteki kredilerin toplam karşılık oranı %104,7'den %93,3'e indi. Grup 3 oranının 2026 sonunda ~%3,3, 2027'de ~%3,0 ve orta vadede %2,0-2,5 bandına gerilemesi öngörülüyor. Risk maliyetinin ise 2026 ilk yarısındaki %2,0 seviyesinden yıl sonunda ~%1,85'e, 2027'de %1,55-1,65 aralığına ve orta vadede %1,1-1,3 bandına normalleşmesi hedefleniyor. 2026 sonu için öngörülen ~%3,3'lük takip oranı, 3Ç26 ve 4Ç26 finansallarıyla takip edilecek.

Toplam özkaynak 2026 ortası itibarıyla 235 milyar TL (5,0 milyar dolar). 2Ç26 sermaye yeterlilik oranı %14,04, ana sermaye oranı %11,86, çekirdek sermaye oranı %8,73 olarak gerçekleşti; çeyreklik iyileşmede 11 milyar TL'lik AT1 ihracı etkili oldu. Çekirdek sermayedeki yasal asgari %8,10 dikkate alındığında mevcut tampon 60 baz puan civarında bulunuyor. 2026 için öngörülen %11-12'lik özkaynak karlılığı, halka arz kapsamında artırılması planlanan sermayenin etkisini içeriyor; 2026 ilk yarısındaki %16,2'ye kıyasla gerileme bu sebeple.

Operasyonel tarafta şube ağı ve çalışan sayısı sabit tutularak büyüme dijital kanallara kaydırılacak. Aktif dijital müşteri sayısı 7,5 milyona ulaşırken fiziki şubelerin toplam işlem içindeki payı %4'e gerilemiş durumda. Gider/gelir oranı 2023'teki %73,1'den 2026 ilk yarısında %60,2'ye inmiş olup orta vadeli hedef %50'nin altı. Aktif tarafında ise menkul kıymetlerin payının %26,4'ten dava öncesi %15 seviyesine çekilerek açılan alanın kredi portföyüne aktarılması planlanıyor.

**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 dayanarak 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  
Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)

