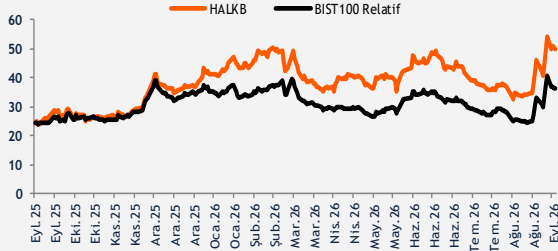


11 Eylül 2026 Cuma

Şirket - Hisse kodu	: Halk Bankası - HALKB
Sektör	: Bankacılık
Piyasa değeri (mn TL)	: 359.598
Günlük ort. işlem hacmi (mn TL)	: 2.403
Hisse adedi (mn)	: 7.185
Hisse fiyatı (TL)	: 50,05
Hedef fiyat (TL)	: 52,30
Yükselme Potansiyeli %	: 4,5%
Öneri / Kısa Vade	: Endekse Paralel Getiri
Öneri / Uzun Vade	: TUT
Beta	: 1,14
HAO (%)	: 9%

Hisse Performansı

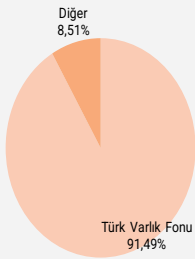


Performans	1Ay	3Ay	12Ay
Mutlak %	48,4	10,6	102,3
Rölatif %	42,4	5,6	48,8
En Yüksek (TL)	54,4	54,4	54,4
En Düşük (TL)	32,4	32,4	23,7

Finansal Bilgiler (solo)

mn TL	2023/12	2024/12	2025/12	2026/06
Net Faiz Gelirleri	41.384	38.390	89.772	74.156
Vergi Öncesi Kar	6.653	15.443	29.870	18.443
Net Kar	10.112	22.038	27.131	17.729
Hisse başına kar	1,4	3,1	3,8	2,5
Net Faiz Marjı (swap dahil)	1,5%	0,2%	2,8%	3,4%
Net Kredi Risk Maliyeti	-0,4%	-0,5%	1,39%	1,21%
Ort. Özkaynak Karlılığı	9,3%	10,8%	14,6%	15,8%
Krediler	1.270.545	1.461.696	1.994.030	2.389.865
Mevduat	1.872.848	2.381.754	3.487.119	3.655.676
Özkaynaklar	128.406	166.535	218.333	234.602
Toplam Aktifler	2.195.287	3.022.220	4.292.781	4.721.843

Ortaklık Yapısı



İletişim: : Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji
E-mail adresi : vyarastirma@vakifyatirim.com.tr

ABD'deki davanın sürecinin sona ermesinin ardından uluslararası piyasalara erişim ve dış kaynak çeşitliliğinin artmasını bekleyen Halkbank, sermaye yeterlilik rasyosunu güçlendirmek ve fonlama maliyetlerini optimize etmek amacıyla %25 oranında bir ikincil halka arz planlamaktadır. Dava sürecinin sona ermesinin ardından fonlama tarafındaki iyileşme potansiyelini göz önünde bulundurarak, modelimizde yaptığımız revizyonlar neticesinde Halkbank için hedef fiyatımızı 52,3 TL (önceki: 43,7 TL) olarak güncelliyoruz.

Kısaca Halkbank: 1938 yılında esnaf ve sanatkârları desteklemek ve kalıcı ekonomik kalkınmayı hızlandırmak amacıyla kurulan Halkbank, Haziran 2026 itibarıyla 5 trl TL (107 mlr \$) toplam aktif büyüklüğü ile Türkiye'nin en büyük 4. bankası konumundadır. Banka, %14,1 pazar payı ve yaklaşık 3,2 milyon müşterisi ile Türkiye'nin lider KOBİ bankası olup, esnaf ve sanatkârlara yönelik, %50 devlet faiz sübvansiyonu içeren kooperatif kredilerinde Türkiye'de güçlü bir pazar konumuna sahiptir. 2026 Haziran sonu itibarıyla banka yurt içinde 1,109 şube, 4.169 ATM'si ile toplam 25 milyon müşterisine hizmet vermektedir.

6A26 Finansal Görünümü: Halkbank'ın 2026 yılının ilk yarısına ilişkin kümülatif net kârı yıllık bazda %40,1 artış sergileyerek 17,7 mlr TL'ye ulaştı. Bu dönemde bankanın kümülatif özkaynak kârlılığı %15,8 düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde net faiz marjı %3,4 olarak gerçekleşirken, özellikle TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri marj için destekleyici oldu. BDDK'nın geçici düzenlemelerinin 2026 başlangıcı itibarıyla sona ermesi, bankanın sermaye rasyolarında yaklaşık 150 bp'lık bir düşüşe neden oldu ve Haziran 2026 itibarıyla sermaye yeterlilik rasyosu %13,2 seviyesine geriledi.

ABD'deki dava süreci sona erdi – ABD'de 2017 yılından bu yana devam eden hukuki süreç, 2026 yılında herhangi bir maddi ceza veya suç kabulü olmaksızın banka lehine sonuçlanmıştır. Bu davanın kapanmasıyla birlikte bankanın uluslararası fonlama piyasalarına erişiminin yeniden açılması ve dış kaynak çeşitliliğinin artması beklenmektedir.

İkincil halka arz planlanıyor – Halkbank 7 Ağustos 2026 tarihinde mevcut sermayesini %25 oranında arttırmayı ve bu payları ikincil halka arz yöntemiyle satmayı planlandığını duyurdu. İkincil halka arz, bankanın uluslararası fonlama kaynaklarına yeniden erişimiyle eş zamanlı olarak sermaye yapısını güçlendirecek. Güçlenen sermaye yapısı ve dış piyasalara erişiminin, yüksek maliyetli kısa vadeli TL mevduatlarının, daha uygun maliyetli toptan yabancı para fonlaması ile değiştirilmesine olanak tanınması ve fonlama maliyetlerini optimize etmesi beklenmektedir. Banka yönetimi ikincil halka arz sürecinin 2026 yılı Ekim ayının ilk haftasında tamamlanmasını öngörürken, bu arzın bankanın sermaye yeterlilik rasyosuna 250-300 bp civarında iyileşme sağlayacağı tahmin edilmektedir.

Beklentiler Hakkında – Halkbank 2026 yılı için yaklaşık %2,7, 2027 yılı için ise %3,5-4,0 aralığında net faiz marjı (swap maliyeti dahil) öngörmektedir. Fonlama miksindeki optimizasyon stratejisi ve politika faizlerindeki olası normalleşme beklentisi sayesinde, bankanın orta vadedeki net faiz marjı hedefi %4,0'ün üzerindedir. Planlanan ikincil halka arzın etkisi dahil edildiğinde, bankanın 2026 yılı için ortalama maddi özkaynak kârlılığı beklentisi %11-%12 bandındadır. Bu kârlılık oranının 2027 yılında %20'nin üzerine çıkması, orta vadede ise gelirlerdeki iyileşmeler ve maliyet optimizasyonu ile %26-%31 aralığında stabilize olması hedeflenmektedir. Banka'nın orta vadede net kredi risk maliyeti beklentisi %1,1-1,3 aralığında şekilleneceği tahmin edilmektedir. Halkbank'ın orta vade için sermaye yeterliliği rasyosu öngörüsü ise %16-17 seviyelerindedir.

Değerleme – Dava sürecinin sona ermesinin ardından fonlama tarafındaki iyileşme potansiyelini göz önünde bulundurarak, modelimizde yaptığımız revizyonlar neticesinde Halkbank için hedef fiyatımızı 52,3 TL (önceki: 43,7 TL) olarak güncelliyor, kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", uzun vadede ise "TUT" önerilerimizi sürdürüyoruz. Banka hisseleri 2026T'ye göre 6,6x F/K, 1,4x P/D çarpanları ile işlem görmektedir. Banka payları son bir ayda BIST-100 endeksinde göre %42,4 pozitif ayrışma göstermiştir.

11 Eylül 2026 Cuma

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan							
(mn TL)	2Ç26	1Ç26	Çeyrekse %	2Ç25	Yıllık %	6A26	6A25	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	39.308	34.848	12,8%	22.916	71,5%	74.156	39.247	88,9%
Net Faiz Gelirleri (swap dzlt.)	28.183	28.553	-1,3%	19.380	45,4%	56.736	33.644	68,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.061	17.056	5,9%	14.066	28,4%	35.117	26.790	31,1%
Net Ticari Kar/Zarar	-9.339	-7.209	29,5%	-4.065	129,7%	-16.548	-7.017	135,8%
Çekirdek Gelirler	48.030	44.695	7,5%	32.917	45,9%	92.725	59.020	57,1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.660	7.527	-64,7%	4.468	-40,5%	10.187	9.261	10,0%
Toplam Bankacılık Gelirleri	50.690	52.222	-2,9%	37.385	35,6%	102.912	68.281	50,7%
Faaliyet Giderleri (-)	39.577	32.818	20,6%	26.338	50,3%	72.395	47.789	51,5%
Karşılık Öncesi Kar	11.113	19.404	-42,7%	11.047	0,6%	30.517	20.492	48,9%
Karşılıklar Giderleri (-)	10.670	9.741	9,5%	6.986	52,7%	20.411	12.792	59,6%
Diğer Gelirler	4.203	4.134	1,7%	1.498	180,6%	8.337	2.404	246,8%
Vergi Öncesi Kar	4.646	13.797	-66,3%	5.559	-16,4%	18.443	10.104	82,5%
Vergi (-)	-3.577	4.291	a.d.	-694	415,4%	714	-2.554	a.d.
Net Dönem Karı	8.223	9.506	-13,5%	6.253	31,5%	17.729	12.658	40,1%

Özet Bilanço (Mn TL) (Solo)	6A26	3A26	Çeyrekse %	6A25	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	807.150	819.912	-1,6%	810.014	-0,4%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	1.244.911	1.183.642	5,2%	996.704	24,9%
Krediler	2.389.865	2.175.596	9,8%	1.675.840	42,6%
Diğer Aktifler	279.917	253.671	10,3%	167.486	67,1%
Toplam Aktifler	4.721.843	4.432.822	6,5%	3.650.045	29,4%
Mevduat	3.655.676	3.371.303	8,4%	2.972.266	23,0%
Para Piyasalarına Borçlar	340.752	442.991	-23,1%	214.971	58,5%
Alınan Krediler	133.768	99.904	33,9%	66.162	102,2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	2.040	2.038	0,1%	1.554	31,3%
Diğer Yükümlülükler	355.005	290.557	22,2%	226.783	56,5%
Toplam Yükümlülükler	4.487.241	4.206.793	6,7%	3.481.735	28,9%
Özkaynaklar	234.602	226.029	3,8%	168.310	39,4%
Toplam Pasifler	4.721.843	4.432.822	6,5%	3.650.045	29,4%

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.