

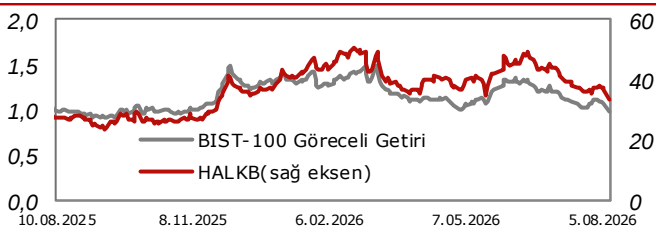
HALKBANK 2Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Halkbank'ın 2Ç2026'daki Net Dönem Karı 8,2 milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 52,10TL**

Reuters/Bloomberg		HALKB.IS/HALKB.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	33,72 TL	0,7 USD	
BİST 100	13.812	291 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		47,523	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	23,66 TL	50,35 TL	
Hisse Adedi (mn)		7.185	
Piyasa Değeri (mn TL)		242.271	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		8,4%	
Halka Açıklık		9,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		0,4%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		99,6%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Halkbank	-16,8%	-15,2%	21,6%
BİST-100	-3,6%	-8,3%	25,9%
BİST-100 Göreceli	-13,7%	-7,5%	-3,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			2.509
(mn TL)	1Ç2026	2Ç2026	% Değ.
Aktifler	4.432.822	4.721.843	6,5%
Krediler	2.175.596	2.389.865	9,8%
Mevduat	3.371.303	3.655.676	8,4%
Özsermaye	226.029	234.602	3,8%
Net Faiz Geliri	34.848	39.308	12,8%
Net Kar / Zarar	9.506	8.223	-13,5%
		F/K	PD/DD
Halkbank		7,52	1,03
BİST-Banka		4,80	0,93
BİST-100		13,05	1,32
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		10,37	1,23
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Türkiye Varlık Fonu		91,5%	
Diğer		8,5%	

HİSSE PERFORMANSI

*10.08.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2026 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı çeyrek bazda %13,5 oranında azalarak 8.223mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 7.009mn TL, bizim beklentimiz ise 7.202mn TL idi. Tahminimizdeki sapmada beklentimizin üzerinde gerçekleşen iştirak ve vergi gelirleri etkili olmuştur.

İkinci çeyrek karı ile birlikte Banka'nın 2026 yılının ilk yarısındaki net dönem karı yıllık bazda %40,1 artarak 17.729mn TL'ye ulaşmıştır.

Halkbank'ın net faiz gelirleri çeyrek bazda %12,8 oranında artarak 39,3 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelir (TÜFE endeksli tahvillerin değerlemesinde kullanılan OIS eğrisinin, son dönemdeki jeopolitik gelişmelerle yüksek enflasyon beklentisini yansıtmaması nedeniyle) yaklaşık 17,6 milyar TL artarak 42,6milyar TL'ye çıkmış ve daralan TL kredi mevduat makasına karşın net faiz gelirlerini desteklemiştir. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış ise orta tek hanede kalmıştır. Swap maliyetinin 6,4 milyar TL'den 11,1 milyar TL'ye çıktığı çeyrekte ticari işlemler tarafında 9,3 milyar TL zarar oluşmuştur. Operasyonel ve karşılık giderleri de artış göstermiştir. Halkbank, bu çeyrekte 3,6 milyar TL vergi geliri kaydetmiştir.

Banka'nın 2Ç2026'daki ortalama özsermaye karlılığı %14,3 olarak gerçekleşmiştir (önceki: %17,1). Öte yandan, swap düzeltilmiş net faiz marjı 20 baz puan artarak %4,5'e çıkmıştır.

Sermaye yeterlilik oranı 64 baz puan artışla %13,40'tan %14,04'e ulaşmıştır. Ana sermaye yeterlilik oranı %11,18'den %11,86'ya, çekirdek sermaye yeterlilik oranı ise %8,44'ten %8,73'e yükselmiştir. İkinci çeyrekte gerçekleştirilen 11 milyar TL tutarındaki AT1 (ilave ana sermaye) ihracı, özellikle ana sermaye ve toplam sermaye yeterlilik oranlarını desteklemiştir.

Halkbank hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 61,90TL'den **52,10TL**'ye çekiyoruz. Hissenin yükseliş potansiyelini dikkate alarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %65,4...

Banka'nın TL kredileri çeyrekse bazda %8,6 oranında büyümüştür. Bireysel krediler %10,1, KOBİ kredileri %6,3, ticari krediler ise %12,7 oranında artış göstermiştir. YP krediler dolar bazında %7,8 oranında büyümüştür. TL mevduat çeyrekse bazda %9,9, YP mevduat ise USD bazında %1 oranında artmıştır. Vadesiz mevduat bakiyesi çeyreklik %3 (yıllık %44,5) büyürken, vadesiz mevduatın toplam mevduat içindeki payı çeyrekse yaklaşık 1 puan azalarak %26'ya gerilemiştir. Banka'nın kredi/mevduat oranı yaklaşık 90 baz puan artarak %65,4'e yükselmiş ancak düşük düzeyini korumuştur.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Aktif	3.650.045	3.650.045	4.028.955	4.292.781	4.432.822	4.721.843	4.721.843	6,5%	29,4%
Krediler	1.675.840	1.675.840	1.815.787	1.994.031	2.175.596	2.389.865	2.389.865	9,8%	42,6%
Takipteki Krediler	45.298	45.298	55.967	62.505	72.424	104.947	104.947	44,9%	131,7%
Menkul Kıymetler	996.704	996.704	1.124.276	1.186.846	1.183.642	1.244.911	1.244.911	5,2%	24,9%
Mevduat	2.972.266	2.972.266	3.167.963	3.487.119	3.371.303	3.655.676	3.655.676	8,4%	23,0%
Özsermaye	168.310	168.310	197.947	218.333	226.029	234.602	234.602	3,8%	39,4%
Net Kar	4.982	12.035	8.170	6.927	9.506	8.223	17.729	-13,5%	65,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,3%	16,6%	16,5%	13,3%	17,1%	14,3%	17,6%	-280bp	-100bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,8%	-20bp	-
Net Faiz Marjı	2,80%	2,61%	2,42%	2,88%	3,38%	3,65%	3,74%	27bp	85bp
Takipteki Krediler Oranı	2,70%	2,70%	3,08%	3,13%	3,33%	4,39%	4,39%	106bp	169bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,79%	14,79%	15,49%	16,17%	13,40%	14,04%	14,04%	64bp	-75bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler %4,39...

Banka'nın takipteki kredi oranı çeyrekse bazda yaklaşık 1 puan artarak %4,39'a yükselirken, ikinci çeyrekte yaklaşık 19,7 milyar TL tutarında kredi takibe intikal etmiştir. Yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere %9,4'e yükselmiştir. İkinci çeyrekte birinci aşama krediler için 905mn TL, ikinci aşama krediler için 846mn TL ve üçüncü aşama krediler için 8,9 milyar TL olmak üzere toplam 10,7 milyar TL karşılık ayrılmıştır. Karşılık iptalleri ise ilk çeyrekteki 5,7 milyar TL'den 1,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Buna bağlı olarak çeyreklik net risk maliyeti 81 baz puan artarak 160 baz puana yükselirken, ilk yarı itibarıyla kümülatif net toplam risk maliyeti 121 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

Banka ikincil halka arz kararı aldı...

Halkbank, 1.796mn TL nominal tutarda yeni pay ihracıyla çıkarılmış sermayesini %25 artışla 7.185mn TL'den 8.981mn TL'ye yükseltme kararı almıştır. Elde edilecek kaynağın sermaye tamponlarının güçlendirilmesi, fonlama yapısının iyileştirilmesi ve kredi büyümesinin desteklenmesinde kullanılması planlanmaktadır. Banka'ya göre özkaynaklardaki her 1 milyar TL artış çekirdek ana sermaye oranına yaklaşık 3,5 baz puan katkı sağlamaktadır. Bu kapsamda, ikinci halka arzın nihai sermaye etkisi halka arz fiyatına bağlı olacaktır.

Yılın ikinci çeyreği daha iyi geçebilir...

Genel olarak, TÜFE'ye endeksli tahvillerin güçlü katkısı net faiz gelirlerini desteklerken, artan operasyonel giderler ve aktif kalitesindeki bozulma karlılığı sınırlamaktadır. Banka, aktif kompozisyonunu krediler lehine değiştirmeyi, YP kredilerde büyümeyi ve dış fonlama yoluyla yüksek maliyetli vadeli mevduatın payını azaltmayı hedeflemektedir. Faiz indirimleriyle fonlama maliyetlerindeki gerilemenin marjları desteklemesi beklenmektedir.

**Beklentilerimizi
güncelliyoruz...**

2026 ilk yarı gerçekleşmelerinin ardından Halkbank ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılı net dönem karı beklentimiz 44.926mn TL'dir.

Özet Finansallar (mn TL)	2025	2026T	2027T
Aktif	4.292.781	5.559.152	6.832.197
Krediler	1.994.031	2.638.861	3.250.848
Net Kar	27.131	44.926	77.681
Özsermaye karlılığı	14,1%	18,6%	25,2%
Aktif Karlılık	0,7%	0,9%	1,3%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank
T: Tahmin

**Halkbank için daha
önceki "AL" önerimizi
koruyoruz...**

Halkbank hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 61,90TL'den **52,10TL'ye** düşürürken, hedef piyasa değerini de **374.388TL** olarak belirliyoruz. Potansiyeline bağlı olarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Özet Deđerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%5 Büyüme)	382.521
	(2026T PD/DD: 1,16x)	
*Benzer Banka Karşılaştırması	(2027T PD/DD: 1,07x)	341.603
Hedef Piyasa Değeri	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	374.338
Hedef Hisse Fiyatı		52,10 TL
Halkbank Hisse Fiyatı**		33,72 TL
İskonto Oranı		35,3%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi **10.08.2026 kapanışı itibariyle

Halkbank Solo Bilanço (mın TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	809.778	809.778	872.680	891.631	819.661	806.919	806.919	-1,6%	-0,4%
Krediler	1.675.840	1.675.840	1.815.787	1.994.031	2.175.596	2.389.865	2.389.865	9,8%	42,6%
TL	1.195.459	1.195.459	1.280.775	1.413.695	1.558.088	1.691.684	1.691.684	8,6%	41,5%
YP	480.381	480.381	535.013	580.335	617.508	698.181	698.181	13,1%	45,3%
YP - USD	12.087	12.087	12.892	13.540	13.913	14.997	14.997	7,8%	24,1%
USD/TRY	39,7	39,7	41,5	42,9	44,4	46,6	46,6	4,9%	17,1%
Tüketici Kredileri	127.629	127.629	127.956	136.916	144.025	153.471	153.471	6,6%	20,2%
Konut Kredileri	80.534	80.534	78.417	78.680	78.598	79.273	79.273	0,9%	-1,6%
Taşıt Kredileri	3.576	3.576	2.397	2.407	2.025	1.980	1.980	-2,2%	-44,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	15.785	15.785	17.011	20.130	24.335	28.800	28.800	18,3%	82,5%
Kredili Mevduat Hesabı	23.468	23.468	25.642	30.695	33.610	37.369	37.369	11,2%	59,2%
Toplam Kredi Kartları	122.152	122.152	137.284	157.854	185.724	223.511	223.511	20,3%	83,0%
Diğer Krediler	1.426.060	1.426.060	1.550.548	1.699.261	1.845.847	2.012.883	2.012.883	9,0%	41,1%
Takipteki Krediler	45.298	45.298	55.967	62.505	72.424	104.947	104.947	44,9%	131,7%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	12.268	22.781	37.300	3.228	17.492	19.671	37.163	12,5%	60,3%
Aktiften Silinen	2	744	1	2	4	2	6	-37,4%	5,0%
Tahsilat	2.767	5.766	3.622	4.551	4.942	6.288	11.230	27,2%	127,2%
Özel Karşılıklar	24.620	24.620	34.677	39.603	45.536	52.813	52.813	16,0%	114,5%
Menkul Kıymetler	996.704	996.704	1.124.276	1.186.846	1.183.642	1.244.911	1.244.911	5,2%	24,9%
Toplam Aktifler	3.650.045	3.650.045	4.028.955	4.292.781	4.432.822	4.721.843	4.721.843	6,5%	29,4%
Mevduat	2.972.266	2.972.266	3.167.963	3.487.119	3.371.303	3.655.676	3.655.676	8,4%	23,0%
TL	1.874.681	1.874.681	1.970.309	2.216.157	2.098.876	2.307.581	2.307.581	9,9%	23,1%
YP	1.097.585	1.097.585	1.197.654	1.270.962	1.272.427	1.348.095	1.348.095	5,9%	22,8%
YP - USD	27.617	27.617	28.860	29.652	28.669	28.957	28.957	1,0%	4,9%
Alınan Krediler	66.162	66.162	88.739	94.733	99.904	133.768	133.768	33,9%	102,2%
Para Piyasalarına Borçlar	214.971	214.971	323.128	226.485	442.991	340.752	340.752	-23,1%	58,5%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	1.554	1.554	319	0	2.038	2.040	2.040	0,1%	31,3%
Özkaynaklar	168.310	168.310	197.947	218.333	226.029	234.602	234.602	3,8%	39,4%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.650.045	3.650.045	4.028.955	4.292.781	4.432.822	4.721.843	4.721.843	6,5%	29,4%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mın TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	22.916	39.247	22.104	28.421	34.848	39.308	74.156	12,8%	71,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	14.066	26.790	15.721	17.800	17.056	18.061	35.117	5,9%	28,4%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-4.065	-7.017	-2.902	-3.132	-7.209	-9.339	-16.548	29,6%	129,8%
Diğer Faliyet Gelirleri	4.468	9.261	7.336	5.055	7.526	2.661	10.187	-64,6%	-40,4%
Karşılık Gideri	6.986	12.792	11.189	11.393	9.741	10.670	20.411	9,5%	52,7%
Operasyonel Giderler	26.339	47.789	25.645	31.215	32.818	39.577	72.395	20,6%	50,3%
Personel Giderleri	11.999	22.457	12.785	13.384	14.421	18.930	33.351	31,3%	57,8%
Personel Dışı Giderler	14.339	25.332	12.860	17.831	18.397	20.647	39.044	12,2%	44,0%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	227	1.779	2.363	7.066	4.131	4.135	8.266	0,1%	-
Vergi Karşılığı	-694	-2.554	-382	5.675	4.291	-3.577	714	-	-
Net Kar ve Zarar	4.982	12.035	8.170	6.927	9.506	8.223	17.729	-13,5%	65,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,3%	16,6%	16,5%	13,3%	17,1%	14,3%	17,6%	-280bp	-100bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,8%	-20bp	-
Net Faiz Marjı	2,80%	2,61%	2,42%	2,88%	3,38%	3,65%	3,74%	27bp	85bp
Takipteki Krediler Oranı	2,70%	2,70%	3,08%	3,13%	3,33%	4,39%	4,39%	106bp	169bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,79%	14,79%	15,49%	16,17%	13,40%	14,04%	14,04%	64bp	-75bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	54,4%	54,4%	62,0%	63,4%	62,9%	50,3%	50,3%	-1260bp	-410bp
Kredi Mevduat Oranı	56,4%	56,4%	57,3%	57,2%	64,5%	65,4%	65,4%	90bp	900bp
TL Kredi Mevduat Oranı	63,8%	63,8%	65,0%	63,8%	74,2%	73,3%	73,3%	-90bp	950bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,3%	27,3%	27,9%	27,6%	26,7%	26,4%	26,4%	-30bp	-90bp
Özkaynak/Top. Aktifler	4,6%	4,6%	4,9%	5,1%	5,1%	5,0%	5,0%	-10bp	40bp
Mevduat/Top. Pasifler	81,4%	81,4%	78,6%	81,2%	76,1%	77,4%	77,4%	130bp	-400bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	37,6%	39,2%	37,2%	37,0%	32,7%	35,6%	34,1%	290bp	-200bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.