

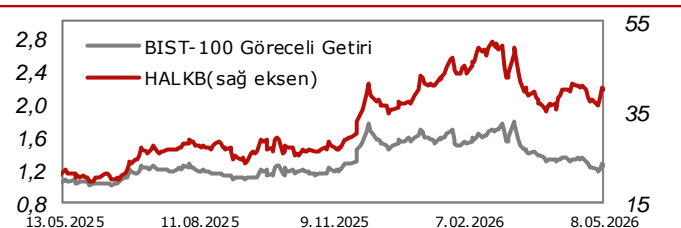
HALKBANK 1Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Halkbank'ın 1Ç2026'daki Net Dönem Karı 9,5 milyar TL ile Beklentilerin Biraz Üzerinde Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 61,90TL**

Reuters/Bloomberg	HALKB.IS/HALKB.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	39,76 TL	0,9 USD	
BİST 100	15.063	334 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,157		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	19,43 TL	50,35 TL	
Hisse Adedi (mn)	7.185		
Piyasa Değeri (mn TL)	285.667		
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	4,7%	-8,4%	98,4%
BİST-100	11,3%	11,4%	62,3%
BİST-100 Göreceli	-5,9%	-17,8%	22,2%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	2.358		
(mn TL)	4Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Aktifler	4.292.781	4.432.822	3,3%
Krediler	1.994.031	2.175.596	9,1%
Mevduat	3.487.119	3.371.303	-3,3%
Özsermaye	218.333	226.029	3,5%
Net Faiz Geliri	28.421	34.848	22,6%
Net Kar / Zarar	6.927	9.506	37,2%
		F/K	PD/DD
Halkbank		9,45	1,26
BİST-Banka		5,54	1,13
BİST-100		14,91	1,54
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		9,79	1,17
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	91,5%		
Diğer	8,5%		

HİSSE PERFORMANSI

*08.05.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2026 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %37,2 oranında artarak 9.506mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 8.702mn TL idi. Bizim beklentimiz ise 8.714mn TL net dönem karı açıklanması yönündeydi. Tahminimizdeki sapmada öngörümüzden düşük gelen faaliyet giderleri etkili olmuştur.

Halkbank'ın net faiz gelirleri çeyreksel bazda %22,6 oranında artarak 34,8 milyar TL'ye çıkmıştır. TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelir 2,7 milyar TL azalarak (Kullanılan değerlendirme oranı: %28,3) 25 milyar TL'ye düşmüştür. Öte yandan, net ücret ve komisyon gelirleri %4,2 oranında düşüşle 17 milyar TL'ye gerilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde ticari zarar 4 milyar TL artarak 7,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri ise 9,7 milyar TL ile önceki çeyreğe göre %14,5 oranında azalış göstermiştir. Operasyonel giderler sadece %5,1 oranında yükselirken, iştiraklerden elde edilen gelir %41,5 oranında gerilemiştir.

Banka'nın 1Ç2026'daki ortalama özsermaye karlılığı %17,1 olarak gerçekleşmiştir (Önceki: %13,3). Öte yandan, net faiz marjı (swap hariç) 50 baz puan genişleyerek %3,38'e yükselmiştir. Swap dahil %4,3'dir.

Banka'nın takipteki krediler oranı, 20 baz puan artarak %3,33'e yükselmiştir. Takipteki krediler karşılık oranı da yaklaşık 50 puan düşüş göstererek %62,9'a gerilemiştir. Öte yandan, Halkbank'ın sermaye yeterlilik oranı 277 baz puan düşüşle %13,4 olarak gerçekleşmiştir.

Halkbank, 2026 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmemiştir. Banka, kısa vadede TÜFE'ye endeksli tahvillerin karlılığı desteklemeye devam edeceğini belirtmiştir. Yönetim, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin makro görünüm ve beklentiler üzerinde belirleyici olmaya devam ettiğini vurgulamıştır. Fonlama tarafında ise MTN, DPR ve uluslararası sermaye piyasası programları aracılığıyla dış kaynaklı finansmanın artırılması hedeflenmektedir. Ayrıca yönetim, YP mevduat maliyetlerinde zamanla görülebilecek gerilemenin döviz net faiz marjını desteklemesini beklediklerini ifade etmiştir.

**Kredi mevduat oranı
%64,5...**

Banka'nın TL kredileri çeyrekse bazda %10,2 oranında büyümüştür. Öte yandan, tüketici kredileri %5,2 oranında artış göstermiştir. Kobi kredileri %9,4, ticari krediler %6,7 büyümüştür. Diğer yandan, YP krediler dolar bazında %2,8 oranında artış göstermiştir. TL mevduatta %5,3 oranında daralma gözlemlenirken, YP mevduat %3,3 oranında küçülmüştür. Böylece Banka'nın kredi/mevduat oranı yaklaşık 740 baz puan artarak %64,5'e yükselmiştir. Bu arada, ilk çeyrekte para piyasasından borçla yaklaşık iki katına çıkmıştır.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç25-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Aktif	3.210.103	3.650.045	4.028.955	4.292.781	4.432.822	3,3%	38,1%
Krediler	1.545.546	1.675.840	1.815.787	1.994.031	2.175.596	9,1%	40,8%
Takipteki Krediler	35.786	45.298	55.967	62.505	72.424	15,9%	102,4%
Menkul Kıymetler	881.871	996.704	1.124.276	1.186.846	1.183.642	-0,3%	34,2%
Mevduat	2.623.086	2.972.266	3.167.963	3.487.119	3.371.303	-3,3%	28,5%
Özsermaye	158.202	168.310	197.947	218.333	226.029	3,5%	42,9%
Net Kar	7.053	4.981	8.171	6.927	9.506	37,2%	34,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,8%	13,8%	17,8%	13,3%	17,1%	380bp	130bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,9%	20bp	5bp
Net Faiz Marjı	2,19%	2,80%	2,42%	2,88%	3,38%	50bp	119bp
Takipteki Krediler Oranı	2,32%	2,70%	3,08%	3,13%	3,33%	20bp	101bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,39%	14,79%	15,49%	16,17%	13,40%	-280bp	-

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

**Dış fonlama tarafında
büyüme alanı korunuyor...**

Fonlama tarafında mevduatın toplam yükümlülükler içindeki payı 2025 yıl sonundaki %81,2 seviyesinden mart 2026 itibarıyla %76,1'e gerilemiştir. Buna karşılık mevduat dışı fonlama kaynaklarının payında artış gözlenirken, ihraç edilen menkul kıymetlerin toplam yükümlülükler içindeki payı %6,2'den %6,6'ya sınırlı yükselmiştir. Banka'nın 1Ç2026'da gerçekleştirdiği 210mn USD tutarındaki AT1 ihracı da fonlama ve sermaye yapısını destekleyen unsurlardan biri olmuştur. Toplam YP fonlama maliyeti toplam yükümlülükler içindeki payının %6 ile sektör ortalaması olan %19'un belirgin altında kalması, Banka'nın dış fonlama tarafında büyüme alanı bulunduğu işaret etmektedir.

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	646.528	809.778	872.680	891.631	819.661	-8,1%	26,8%
Krediler	1.545.546	1.675.840	1.815.787	1.994.031	2.175.596	9,1%	40,8%
TL	1.119.747	1.195.459	1.280.775	1.413.695	1.558.088	10,2%	39,1%
YP	425.799	480.381	535.013	580.335	617.508	6,4%	45,0%
YP - USD	11.275	12.087	12.892	13.540	13.913	2,8%	23,4%
USD/TRY	37,766	39,74	41,50	42,86	44,384	3,6%	17,5%
Tüketici Kredileri	122.323	127.629	127.956	136.916	144.025	5,2%	17,7%
Konut Kredileri	81.017	80.534	78.417	78.680	78.598	-0,1%	-3,0%
Taahhüt Kredileri	4.898	3.576	2.397	2.407	2.025	-15,9%	-58,7%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	15.406	15.785	17.011	20.130	24.335	20,9%	58,0%
Kredili Mevduat Hesabı	18.338	23.468	25.642	30.695	33.610	9,5%	83,3%
Toplam Kredi Kartları	111.162	122.152	137.284	157.854	185.724	17,7%	67,1%
Diğer Krediler	1.312.062	1.426.060	1.550.548	1.699.261	1.845.847	8,6%	40,7%
Takipteki Krediler	35.786	45.298	55.967	62.505	72.424	15,9%	102,4%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	10.512	12.268	37.300	3.228	17.492	441,9%	66,4%
Aktiften Silinen	742	2	1	2	4	54,4%	-99,5%
Tahsilat	2.999	2.767	3.622	4.551	4.942	8,6%	64,8%
Özel Karşılıklar	20.496	24.620	34.677	39.603	45.536	15,0%	122,2%
Menkul Kıymetler	881.871	996.704	1.124.276	1.186.846	1.183.642	-0,3%	34,2%
Toplam Aktifler	3.210.103	3.650.045	4.028.955	4.292.781	4.432.822	3,3%	38,1%
Mevduat	2.623.086	2.972.266	3.167.963	3.487.119	3.371.303	-3,3%	28,5%
TL	1.644.589	1.874.681	1.970.309	2.216.157	2.098.876	-5,3%	27,6%
YP	978.497	1.097.585	1.197.654	1.270.962	1.272.427	0,1%	30,0%
YP - USD	25.910	27.617	28.860	29.652	28.669	-3,3%	10,6%
Alınan Krediler	66.727	66.162	88.739	94.733	99.904	5,5%	49,7%
Para Piyasalarına Borçlar	212.584	214.971	323.128	226.485	442.991	95,6%	108,4%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	2.046	1.554	319	0	2.038	-	-0,4%
Özkaynaklar	158.202	168.310	197.947	218.333	226.029	3,5%	42,9%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.210.103	3.650.045	4.028.595	4.292.781	4.432.822	3,3%	38,1%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	16.331	22.916	22.104	28.421	34.848	22,6%	113,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	12.724	14.066	15.722	17.800	17.056	-4,2%	34,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-2.952	-4.065	-2.902	-3.132	-7.209	130,2%	144,2%
Diğer Faliyet Gelirleri	4.793	4.468	7.336	5.055	7.526	48,9%	57,0%
Karşılık Gideri	5.806	6.986	11.189	11.393	9.741	-14,5%	67,8%
Operasyonel Giderler	21.450	26.339	25.645	31.215	32.818	5,1%	53,0%
Personel Giderleri	10.458	11.999	12.786	13.384	14.421	7,8%	37,9%
Personel Dışı Giderler	10.993	14.340	12.860	17.831	18.397	3,2%	67,4%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	1.552	227	2.363	7.066	4.131	-41,5%	166,2%
Vergi Karşılığı	-1.860	-693	-383	5.675	4.291	-24,4%	-330,7%
Net Kar ve Zarar	7.053	4.981	8.171	6.927	9.506	37,2%	34,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,8%	13,8%	17,8%	13,3%	17,1%	380bp	130bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,82%	0,66%	0,85%	0,67%	0,87%	20bp	5bp
Net Faiz Marjı	2,19%	2,80%	2,42%	2,88%	3,38%	50bp	119bp
Takipteki Krediler Oranı	2,32%	2,70%	3,08%	3,13%	3,33%	20bp	101bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,39%	14,79%	15,49%	16,17%	13,40%	-277bp	1
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	57,3%	54,4%	62,0%	63,4%	62,9%	-50bp	560bp
Kredi Mevduat Oranı	58,9%	56,4%	57,3%	57,2%	64,5%	730bp	560bp
TL Kredi Mevduat Oranı	68,1%	63,8%	65,0%	63,8%	74,2%	1040bp	610bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,5%	27,3%	27,9%	27,6%	26,7%	-90bp	-80bp
Özkaynak/Top. Aktifler	4,9%	4,6%	4,9%	5,1%	5,1%	-	20bp
Mevduat/Top. Pasifler	81,7%	81,4%	78,6%	81,2%	76,1%	-510bp	-560bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	41,2%	35,9%	37,2%	37,0%	32,7%	-430bp	-850bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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

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.