HALKBANK 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr **İLHAMİ TAYMAZ** itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

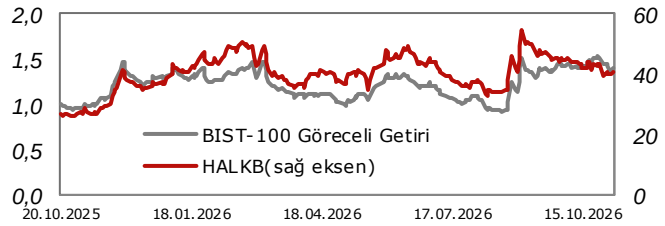
Halkbank 3Ç2026'daki Net Dönem Karı 8,5 milyar TL ile Önceki Çeyreğe Göre Hafif Yükseldi...

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	41,04 TL		0,8 USD
BİST 100	11.483		230 USD
TL/$ (TCMB Alış)			*49,959*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		26,78 TL	54,35 TL
Hisse Adedi (mn)			7.185
Piyasa Değeri (mn TL)			294.863
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı			5,9%
Halka Açıklık			9,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı			0,5%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı			99,5%
TL Getiri	**1 Aylık**	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
Halkbank	-9,3%	10,3%	44,1%
BİST-100	-7,2%	-16,8%	3,7%
BİST-100 Göreceli	-2,2%	32,6%	39,0%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			1.653
(mn TL)	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Aktifler	4.721.843	5.108.498	8,2%
Krediler	2.389.865	2.578.443	7,9%
Mevduat	3.655.676	3.980.496	8,9%
Özsermaye	234.602	244.753	4,3%
Net Faiz Geliri	39.308	49.019	24,7%
Net Kar / Zarar	8.223	8.539	3,8%
		F/K	**PD/DD**
Halkbank		8,88	1,20
BIST-Banka		4,80	0,93
BİST-100		13,05	1,32
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		9,79	1,17
Ortaklık Yapısı			**Pay Oranı**
Türkiye Varlık Fonu			91,5%
Diğer			8,5%

HİSSE PERFORMANSI



**06.11.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg*

Halkbank'ın 2026 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %3,8 oranında artarak 8.539mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 7.703mn TL, bizim beklentimiz ise 7.521mn TL düzeyindeydi. Tahminimizdeki sapmada vergi kalemi etkili olmuştur. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Banka'nın yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı yıllık bazda %30 oranında artarak 26.268mn TL'ye ulaşmıştır.

Banka'nın swap öncesi net faiz gelirleri çeyreksel bazda %24,7 artarak 49 milyar TL'ye yükselmiştir. Swap maliyeti %36,9 artarak 15,2 milyar TL'ye çıkarken, swap sonrası net faiz gelirleri %19,9 artışla 33,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri 2 milyar TL artarak 44,6 milyar TL'ye yükselirken, değerlemede kullanılan enflasyon oranı %28 olarak gerçekleşmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri %17,9 artarak 21,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Buna karşılık ticari zarar 9,3 milyar TL'den 15,9 milyar TL'ye çıkmıştır. Toplam karşılık giderleri %7,4 azalarak 9,9 milyar TL'ye gerilerken, operasyonel giderleri %5,4 artarak 41,7 milyar TL'ye yükselmiştir. İştiraklerden 3,3 milyar TL gelir yazılırken, vergi gideri 1,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte 3,6 milyar TL vergi geliri yazılmıştı.

Banka'nın özsermaye karlılığı yatay kalarak %14,3 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın sunum verilerine göre, çeyreklik net faiz marjı swap öncesi 70 baz puan genişleyerek %5,2'ye, swap sonrası ise 30 baz puan artarak %3,6'ya yükselmiştir. Yine sunum verilerine göre, toplam kredi-mevduat faiz farkı 30 baz puan daralarak %8,1'e gerilerken, TL kredi-mevduat faiz farkı %5'ten %5,3'e, YP kredi-mevduat faiz farkı ise %6,8'den %7'ye yükselmiştir.

Yönetim, TCMB'nin toplam 400 baz puanlık faiz indiriminin fonlama maliyetlerine etkisinin dördüncü çeyrekte daha belirginleşmesini ve kredi gelirlerinin net faiz marjını desteklemesini beklemektedir. Banka, yıl sonu risk maliyeti beklentisini 185 baz puan olarak hatırlatırken, planlanan halka arza ilişkin dokümanların güncellenmesi sürecinde tahminlerini yeniden değerlendirebileceğini belirtmiştir. Yönetim, uluslararası borçlanma programı kapsamında piyasa koşullarına bağlı ihraç hazırlıklarının sürdüğünü açıklamıştır. Ayrıca Banka, ödenmiş sermayenin %25 artırılmasını öngören planlanan halka arzla sermaye oranlarını destekleme hedefi devam etmektedir.

Kredi kartında %15,5 büyüme…

Banka'nın brüt kredileri çeyreksel %7,9 artarak 2.578 milyar TL'ye ulaşmıştır. TL krediler %7,5 artışla 1.819 milyar TL'ye, YP kredilerin TL karşılığı ise %8,7 artışla 759,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Bireysel krediler %8,2 büyüyerek 294,9 milyar TL'ye ulaşırken, kredi kartı bakiyesi %15,5 artarak 139,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece kredi kartlarının bireysel krediler içindeki payı %44,4'ten %47,3'e çıkmıştır.

Kredi mevduat oranı %64,8…

Banka'nın toplam mevduatı çeyreksel %8,9 artarak 3.980,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. TL mevduat %8,3 artışla 2.498 milyar TL'ye, YP mevduatın TL karşılığı ise %9,9 artışla 1.482 milyar TL'ye yükselmiştir. Fonlama bileşiminde para piyasası borçlarının ağırlığı azalırken alınan kredilerin payı artmıştır. Alınan krediler çeyreksel %48,1 artarak 198,1 milyar TL'ye yükselirken, para piyasalarına borçlar %10,1 azalarak 306,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Böylece toplam kaynaklar içinde alınan kredilerin payı %2,8'den %3,9'a yükselmiş, para piyasası borçlarının payı %7,2'den %6'ya düşmüştür. Banka'nın kredi/mevduat oranı ise hafif azalarak %64,8 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	9A2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.
Aktif	4.028.955	4.432.822	4.721.843	5.108.498	5.108.498	6,5%
Krediler	1.815.787	2.175.596	2.389.865	2.578.443	2.578.443	9,8%
Takipteki Krediler	55.967	72.424	104.947	121.361	121.361	44,9%
Menkul Kıymetler	1.124.276	1.183.642	1.244.911	1.354.669	1.354.669	5,2%
Mevduat	3.167.963	3.371.303	3.655.676	3.980.496	3.980.496	8,4%
Özsermaye	197.947	226.029	234.602	244.753	244.753	3,8%
Net Kar	20.204	9.506	8.223	8.539	26.268	-13,5%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	16,0%	17,1%	14,3%	14,3%	15,8%	-
Ortalama Aktif Karlılık	0,8%	0,9%	0,7%	0,7%	0,8%	-
Net Faiz Marjı	2,48%	3,38%	3,65%	4,24%	3,81%	59bp
Takipteki Krediler Oranı	3,08%	3,33%	4,39%	4,71%	4,71%	32bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,49%	13,40%	14,04%	14,48%	13,40%	44bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler %4,71…

Banka'nın takipteki krediler oranı önceki çeyrekteki %4,39'dan %4,71'e yükselmiştir. Takipteki kredi bakiyesi çeyreksel %15,6 artarak 121,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Sunumda KOBİ segmentindeki aktif kalite bozulması öne çıkarken, üçüncü aşama karşılık giderleri çeyreksel %32,1 artarak 11,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna karşılık birinci ve ikinci aşamada sırasıyla 1,6 milyar TL ve 280mn TL karşılık iptali gerçekleşmesi, toplam karşılık giderlerini sınırlamıştır. İkinci grup kredi oranı ise %9,4'ten %10,5'e çıkmıştır.

Sermaye yeterlilik oranında toparlanma…

Banka'nın solo sermaye yeterlilik oranı önceki çeyrekteki %14,1'den %14,5'e, ana sermaye oranı ise %11,9'dan %12,4'e yükselmiştir. Solo çekirdek sermaye oranı %9,2 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide bazda ise sermaye yeterlilik oranı %13,55 ile %11,61'lik sermaye gerekliliğinin 194 baz puan üzerinde bulunurken, çekirdek sermaye oranı %8,53 ile %8,11'lik gerekliliğin 42 baz puan üzerinde kalmıştır.

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	9A2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	872.680	819.661	806.919	883.700	883.700	9,5%
Krediler	1.815.787	2.175.596	2.389.865	2.578.443	2.578.443	7,9%
TL	1.280.775	1.558.088	1.691.684	1.819.300	1.819.300	7,5%
YP	535.013	617.508	698.181	759.143	759.143	8,7%
YP - USD	12.892	13.913	14.997	15.520	15.520	3,5%
USD/TRY	41,5	44,4	46,6	48,9	48,9	5,1%
Tüketici Kredileri	127.956	144.025	153.471	157.286	157.286	2,5%
Konut Kredileri	78.417	78.598	79.273	77.765	77.765	-1,9%
Taşıt Kredileri	2.397	2.025	1.980	2.267	2.267	14,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	17.011	24.335	28.800	32.604	32.604	13,2%
Kredili Mevduat Hesabı	25.642	33.610	37.369	38.254	38.254	2,4%
Toplam Kredi Kartları	137.284	185.724	223.511	255.424	255.424	14,3%
Diğer Krediler	1.550.548	1.845.847	2.012.883	2.165.733	2.165.733	7,6%
Takipteki Krediler	55.967	72.424	104.947	121.361	121.361	15,6%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	60.081	17.492	19.671	28.772	65.935	46,3%
Aktiften Silinen	745	4	2	-1	5	-
Tahsilat	9.388	4.942	6.288	7.225	18.455	14,9%
Özel Karşılıklar	34.677	45.536	52.813	58.143	58.143	10,1%
Menkul Kıymetler	1.124.276	1.183.642	1.244.911	1.354.669	1.354.669	8,8%
Toplam Aktifler	4.028.955	4.432.822	4.721.843	5.108.498	5.108.498	8,2%
Mevduat	3.167.963	3.371.303	3.655.676	3.980.496	3.980.496	8,9%
TL	1.970.309	2.098.876	2.307.581	2.498.375	2.498.375	8,3%
YP	1.197.654	1.272.427	1.348.095	1.482.121	1.482.121	9,9%
YP - USD	28.860	28.669	28.957	30.301	30.301	4,6%
Alınan Krediler	88.739	99.904	133.768	198.069	198.069	48,1%
Para Piyasalarına Borçlar	323.128	442.991	340.752	306.480	306.480	-10,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	319	2.038	2.040	2.039	2.039	0,0%
Özkaynaklar	197.947	226.029	234.602	244.753	244.753	4,3%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%
Toplam Pasif	4.028.595	4.432.822	4.721.843	5.108.498	5.108.498	8,2%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	**9A2025**	**1Ç2026**	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**9A2026**	**3Ç26-2Ç26 Değ.**
Net Faiz Gelirleri	61.351	34.848	39.308	49.019	123.175	24,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	42.511	17.056	18.061	21.288	56.405	17,9%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-9.919	-7.209	-9.339	-15.947	-32.495	70,7%
Diğer Faliyet Gelirleri	16.597	7.526	2.661	4.073	14.260	53,1%
Karşılık Gideri	23.981	9.741	10.670	9.878	30.289	-7,4%
Operasyonel Giderler	73.434	32.818	39.577	41.707	114.102	5,4%
Personel Giderleri	35.242	14.421	18.930	19.374	52.725	2,3%
Personel Dışı Giderler	38.192	18.397	20.647	22.333	61.377	8,2%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	4.142	4.131	4.135	3.272	11.538	-20,9%
Vergi Karşılığı	-2.937	4.291	-3.577	1.586	2.300	-144,3%
Net Kar ve Zarar	20.204	9.506	8.223	8.539	26.268	3,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	16,0%	17,1%	14,3%	14,3%	15,8%	-
Ortalama Aktif Karlılık	0,8%	0,9%	0,7%	0,7%	0,8%	-
Net Faiz Marjı	2,48%	3,38%	3,65%	4,24%	3,81%	59bp
Takipteki Krediler Oranı	3,08%	3,33%	4,39%	4,71%	4,71%	32bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,49%	13,40%	14,04%	14,48%	13,40%	44bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	62,0%	62,9%	50,3%	47,9%	47,9%	-240bp
Kredi Mevduat Oranı	57,3%	64,5%	65,4%	64,8%	64,8%	-60bp
TL Kredi Mevduat Oranı	65,0%	74,2%	73,3%	72,8%	72,8%	-50bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	27,9%	26,7%	26,4%	26,5%	26,5%	10bp
Özkaynak/Top.Aktifler	4,9%	5,1%	5,0%	4,8%	4,8%	-20bp
Mevduat/Top. Pasifler	78,6%	76,1%	77,4%	77,9%	77,9%	50bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	37,2%	32,7%	35,6%	36,4%	34,9%	80bp

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 arlığında 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 dayanılarak 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.