

Halkbank Toplantı Notları – HALKB

Halkbank dün sermaye piyasaları günü toplantısı yaptı. Toplantı notumuz aşağıdadır;

Halkbank yönetimi, yaklaşık dokuz yıl süren ABD'deki hukuki sürecin Banka lehine, herhangi bir para cezası veya suç kabulü olmadan sonuçlanmasının ardından yeni bir büyüme dönemine girildiğini belirtti. Planlanan ikincil halka arzın temel amacı, Bankanın sermaye tabanını güçlendirmek, halka açıklık oranını artırmak ve uluslararası fonlama kanallarına yeniden erişimle birlikte kredi büyümesini desteklemek olarak ifade edildi.

Halkbank'ın 7,18 milyar TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak %25 oranında artırılması ve 8,98 milyar TL'ye yükseltilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımını kapsamında 1,80 milyar TL nominal değerli yeni pay halka arz edilecektir.

Yurt içi işlemler için Halk Yatırım, yurt dışı kurumsal yatırımcılara yönelik satışlar için Citi ve J.P. Morgan yetkilendirilmiştir. Halka arz fiyatı, toplam USD büyüklüğü ve işlem takvimi henüz açıklanmamıştır. Ancak, sürecin ekim ayı başlarında bitmesi öngörülmektedir.

İşlemin stratejik gerekçesi

ABD'deki hukuki sürecin devam ettiği dönemde Halkbank'ın uluslararası fonlamaya erişimi sektörün gerisinde kalmıştır. Haziran 2026 itibarıyla YP toptan fonlamanın bilanço içindeki payı Halkbank'ta %5 iken sektör ortalaması %15'tir. TL vadeli mevduatın payı ise Halkbank'ta %39 ile sektörün %30'luk oranının üzerindedir.

Yönetim, hukuki belirsizliğin ortadan kalkmasıyla uluslararası tahvil, sendikasyon, seküritizasyon ve muhabir bankacılık kanallarının yeniden etkin kullanılabileceğini düşünmektedir. Daha düşük maliyetli ve uzun vadeli YP fonlama sayesinde pahalı TL vadeli mevduatın payının azaltılması, fonlama maliyetinin düşürülmesi ve kredi/mevduat oranının sektör ortalamasına yaklaştırılması hedeflenmektedir.

Gelecek Projeksiyonları

2025 yıl sonu itibarıyla Bankanın net kredileri 2,07 trilyon TL, mevduatı 3,61 trilyon TL ve kredi/mevduat oranı yaklaşık %57 seviyesindedir. Haziran 2026 itibarıyla net krediler 2,47 trilyon TL, mevduat 3,79 trilyon TL ve kredi/mevduat oranı yaklaşık %65 düzeyindedir. Aynı dönemde takipteki kredi oranı %3,5, yıllıklandırılmış kredi risk maliyeti %2,0, özkaynak karlılığı %16,2, CET1 oranı %8,2 ve sermaye yeterlilik oranı %13,2 olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim, 2026 yılının kredi/mevduat oranının yaklaşık %65, takipteki kredi oranının %3,3, swap maliyetleri dahil net faiz marjının %2,7 ve kredi risk maliyetinin %1,85 seviyesinde tamamlanmasını beklemektedir. Net ücret ve komisyon gelirlerinin ortalama aktiflere oranının %1,6, faaliyet giderlerinin ortalama aktiflere oranının ise %3,5 olması öngörülmektedir. Yıl sonu CET1 hedefi yaklaşık %10, sermaye yeterlilik oranı hedefi %16 ve özkaynak karlılığı beklentisi %11-12 seviyesindedir.

2027 yılında kredi/mevduat oranının %70-80 aralığında, takipteki kredi oranının yaklaşık %3 seviyesinde ve swap maliyetleri dahil net faiz marjının %3,5-4,0 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir. Yönetim, kredi risk maliyetinin %1,55-1,65'e ve faaliyet giderlerinin ortalama aktiflere oranının %3,2-3,5 aralığına gelmesini öngörmektedir. Net ücret ve komisyon gelirlerinin ortalama aktiflere oranının %1,6-1,8 aralığında gerçekleşmesi, özkaynak karlılığının %20'nin üzerine çıkması, çekirdek ana sermaye oranının (CET1) oranının %10-11 ve sermaye yeterlilik oranının %16-17 aralığında bulunması hedeflenmektedir.

Orta vadeli hedeflere de yer verilirken, Banka net faiz marjının (swap düzeltilmiş) %4'ün üzerinde olmasını, buna paralel özkaynak karlılığının maliyet optimizasyonun da desteğiyle yaklaşık %26 – 31 arasında olmasını öngörmektedir. Banka'nın sermaye yeterlilik oranı hedefi ise yaklaşık %16-17'dir. Yönetim, 2026 için öngörülen %11-12 özsermaye karlılığının orta vadede %26-31'e yükselmesinde; sermaye ve fonlama yapısındaki iyileşmeden 300-400 bp, NIM genişlemesi ve kredi ağırlıklı bilanço büyümesinden 500-600 bp, YP kredi ve menkul kıymet büyümesinden 350-450 bp, çapraz satıştan 200-250 bp ve operasyonel verimlilikten 150-200 bp katkı öngörmektedir.

Banka, ikincil halka arzın sermaye yeterlilik oranına 250 – 300 baz puan katkı sağlamasını beklemektedir. Diğer yandan, önümüzdeki yıllarda KOBİ kredilerinde tekrar Pazar payı kazanımı hedeflemektedir.

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

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

0850 22 22 979

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