

HALKBANK 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

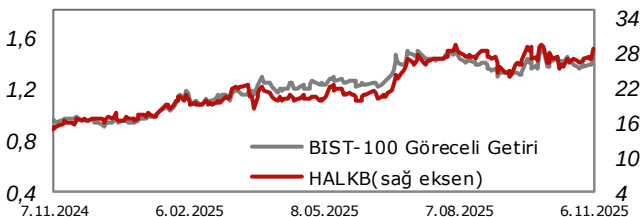
"Halkbank'ın 3Ç2025'teki Net Dönem 8,2 Milyar TL Olarak Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 35,30TL

Reuters/Bloomberg		HALKB.IS/HALKB.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	27,54 TL	0,7 USD	
BİST 100	10.925	260 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		42,043	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	15,20 TL	29,22 TL	
Hisse Adedi (mn)		7.185	
Piyasa Değeri (mn TL)		197.869	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		8,5%	
Halka Açıklık		9,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		0,7%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		99,3%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Halkbank	5,6%	-2,5%	84,2%
BİST-100	1,0%	-0,3%	22,1%
BİST-100 Göreceli	4,5%	-2,3%	50,9%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			1.530
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.650.045	4.028.955	10,4%
Krediler	1.675.840	1.815.787	8,4%
Mevduat	2.972.266	3.167.963	6,6%
Özsermaye	168.310	197.947	17,6%
Net Faiz Geliri	22.916	22.104	-3,5%
Net Kar / Zarar	4.981	8.171	64,1%
		F/K	PD/DD
Halkbank		9,77	1,00
BİST-Banka		7,63	1,47
BİST-100		12,67	1,22
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankalar		9,79	1,20
Ortaklık Yapısı		Pay Oranı	
Türkiye Varlık Fonu		91,5%	
Diğer		8,5%	

HİSSE PERFORMANSI



*07.10.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Halkbank'ın 2025 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı çeyrek bazda %64 oranında artarak 8.171mn TL'ye çıkmıştır. Piyasanın net kar beklentisi 7.588mn TL idi. Bizim beklentimiz ise 7.531mn TL net dönem karı açıklanması yönündeydi.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk altı ayındaki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 20,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Halkbank'ın net faiz gelirleri, kredi - mevduat makasındaki genişlemeye karşın TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen gelirin 51,7 milyar TL'den 22,2 milyar TL'ye düşmesi nedeniyle çeyrek bazda %3,5 oranında azalarak 22,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte metodoloji değişikliği nedeniyle söz konusu kağıtlardan yüksek gelir elde edilmişti. Takipteki kredilerden yaklaşık 13,6 milyar TL - yüksek karşılık da ayrılmıştır - faiz geliri yazılmıştır. Net ücret ve komisyon gelirlerinde ödeme sistemlerinin katkısıyla %12'lik artış yaşanmış ve bu kalemden gelir 15,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte ticari zararda (swap maliyeti 3,6 milyar TL ile yatay) düşüş, diğer faaliyet gelirlerinde artış olması net karı desteklerken, karşılık giderleri %60 oranında artarak 11,2 milyar TL'ye çıkmış ve karı baskılamıştır. Öte yandan, operasyonel giderler %3 düşüş kaydederek 25,6 milyar TL'ye inmiştir. Halkbank bu çeyrekte bağlı ortaklık ve iştiraklerini özkaynak yöntemiyle değerlemiştir. Bu kapsamda, Banka'nın iştirak gelirleri 2,4 milyar TL olarak açıklanmıştır. Yaklaşık 0,4 milyar TL'lik vergi geliri sonrasında da yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 8,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Halkbank'ın sermaye yeterlilik oranı, iştirak gelirlerinin etkisiyle 70 baz puan yükselmiş ve ikinci üçüncü %15,49 olarak gerçekleşmiştir. (BDDK'nın geçici düzenlemeleri dahil)

Banka'nın 3Ç2025'teki ortalama özsermaye karlılığı %17,8 (Önceki %12,2) olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, net faiz marjı TÜFE endeksli tahvillerin etkisiyle 38 baz puan daralarak %2,42'ye gerilemiştir.

**Kredi mevduat oranı
%57,3...**

Banka'nın TL kredileri %7,1 artarken, Kobi kredileri %10 oranında büyüyerek yükselişe öncülük etmiştir. Tüketici kredilerinin yatay seyrettiği çeyrekte kredi kartlarında %12'lik yükseliş gözlenmiştir. Diğer yandan, YP krediler Dolar bazında %7 oranında artış göstermiştir. TL ve YP mevduatta ise orta tek haneli artış gözlenmiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı %57,3'tür.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2024	9A2024	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Aktif	2.875.673	2.875.673	3.650.045	4.028.955	4.028.955	10,4%	40,1%
Krediler	1.445.801	1.445.801	1.675.840	1.815.787	1.815.787	8,4%	25,6%
Takipteki Krediler	28.547	28.547	46.669	55.967	55.967	19,9%	96,1%
Menkul Kıymetler	735.807	735.807	996.704	1.124.276	1.124.276	12,8%	52,8%
Mevduat	2.334.204	2.334.204	2.972.266	3.167.963	3.167.963	6,6%	35,7%
Özsermaye	137.957	137.957	168.310	197.947	197.947	17,6%	43,5%
Net Kar	2.960	11.217	4.981	8.171	20.204	64,1%	176,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	8,6%	15,4%	12,2%	17,8%	16,0%	560bp	920bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,4%	0,8%	0,6%	0,9%	0,8%	30bp	50bp
Net Faiz Marjı	1,00%	1,60%	2,80%	2,42%	2,48%	-38bp	142bp
Takipteki Krediler Oranı	1,97%	1,97%	2,78%	3,08%	3,08%	30bp	111bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,45%	13,45%	14,79%	15,49%	15,49%	70bp	204bp

Kaynak: Halkbank, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranında
artış görüldü...**

Banka'nın takipteki krediler oranı yaklaşık 30 baz puan artarak %3,1 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, takipteki krediler karşılık oranı ihtiyatlı yaklaşımı yansıtacak şekilde yükselmiştir. Son olarak, yakın izlemedeki kredilerin (2. grup) toplam krediler içindeki payı ise %8,8 ile yatay gerçekleşmiştir.

Halkbank Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2024	9A2024	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	599.133	599.133	809.778	872.680	872.680	7,8%	45,7%
Krediler	1.445.801	1.445.801	1.675.840	1.815.787	1.815.787	8,4%	25,6%
TL	1.065.488	1.065.488	1.195.459	1.280.775	1.280.775	7,1%	20,2%
YP	380.313	380.313	480.381	535.013	535.013	11,4%	40,7%
YP - USD	11.156	11.156	12.087	12.892	12.892	6,7%	15,6%
USD/TRY	34,09	34,090	39,74	41,50	41,498	4,4%	21,7%
Tüketici Kredileri	126.948	126.948	127.629	127.956	127.956	0,3%	0,8%
Konut Kredileri	87.871	87.871	80.534	78.417	78.417	-2,6%	-10,8%
Taşıt Kredileri	6.996	6.996	3.576	2.397	2.397	-33,0%	-65,7%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	16.721	16.721	15.785	17.011	17.011	7,8%	1,7%
Kredili Mevduat Hesabı	13.384	13.384	23.468	25.642	25.642	9,3%	91,6%
Toplam Kredi Kartları	90.024	90.024	122.152	137.284	137.284	12,4%	52,5%
Diğer Krediler	1.228.829	1.228.829	1.426.060	1.550.548	1.550.548	8,7%	26,2%
Takipteki Krediler	28.547	28.547	46.669	55.967	55.967	19,9%	96,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	9.473	14.795	12.268	37.300	60.081	204,0%	293,8%
Aktiften Silinen	1	4	2	1	745	-42,1%	31,5%
Tahsilat	1.827	4.617	2.767	3.622	9.388	30,9%	98,2%
Özel Karşılıklar	17.816	17.816	24.620	34.677	34.677	40,8%	94,6%
Menkul Kıymetler	735.807	735.807	996.704	1.124.276	1.124.276	12,8%	52,8%
Toplam Aktifler	2.875.673	2.875.673	3.650.045	4.028.955	4.028.955	10,4%	40,1%
Mevduat	2.334.204	2.334.204	2.972.266	3.167.963	3.167.963	6,6%	35,7%
TL	1.531.411	1.531.411	1.874.681	1.970.309	1.970.309	5,1%	28,7%
YP	802.793	802.793	1.097.585	1.197.654	1.197.654	9,1%	49,2%
YP - USD	23.549	23.549	27.617	28.860	28.860	4,5%	22,6%
Alınan Krediler	45.014	45.014	66.162	88.739	88.739	34,1%	97,1%
Para Piyasalarına Borçlar	160.401	160.401	214.971	323.128	323.128	50,3%	101,5%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	4.906	4.906	1.554	319	319	-79,5%	-93,5%
Özkaynaklar	137.957	137.957	168.310	197.947	197.947	17,6%	43,5%
Ödenmiş Sermaye	7.185	7.185	7.185	7.185	7.185	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.875.673	2.875.673	3.650.045	4.028.595	4.028.595	10,4%	40,1%
Halkbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2024	9A2024	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	6.621	29.618	22.916	22.104	61.351	-3,5%	233,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	10.811	28.404	14.066	15.722	42.511	11,8%	45,4%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-1.712	-21.625	-4.065	-2.902	-9.919	-28,6%	69,5%
Diğer Faliyet Gelirleri	6.124	14.363	4.468	7.336	16.597	64,2%	19,8%
Karşılık Gideri	3.302	5.672	6.986	11.189	23.981	60,2%	238,8%
Operasyonel Giderler	13.688	43.270	26.339	25.645	73.434	-2,6%	87,3%
Personel Giderleri	7.833	22.741	11.999	12.786	35.242	6,6%	63,2%
Personel Dışı Giderler	5.855	20.530	14.340	12.860	38.192	-10,3%	119,6%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	88	1.059	227	2.363	4.142	-	-
Vergi Karşılığı	1.981	-8.340	-693	-383	-2.936	-44,8%	-119,3%
Net Kar ve Zarar	2.960	11.217	4.981	8.171	20.204	64,1%	176,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	8,6%	15,4%	12,2%	17,8%	16,0%	560bp	920bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,4%	0,8%	0,6%	0,9%	0,8%	30bp	50bp
Net Faiz Marjı	1,00%	1,60%	2,80%	2,42%	2,48%	-38bp	142bp
Takipteki Krediler Oranı	1,97%	1,97%	2,78%	3,08%	3,08%	30bp	111bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	13,45%	13,45%	14,79%	15,49%	15,49%	70bp	204bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	62,4%	62,4%	52,8%	62,0%	62,0%	920bp	-40bp
Kredi Mevduat Oranı	61,9%	61,9%	56,4%	57,3%	57,3%	90bp	-460bp
TL Kredi Mevduat Oranı	69,6%	69,6%	63,8%	65,0%	65,0%	120bp	-460bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	25,6%	25,6%	27,3%	27,9%	27,9%	60bp	230bp
Özkaynak/Top.Aktifler	4,8%	4,8%	4,6%	4,9%	4,9%	30bp	10bp
Mevduat/Top. Pasifler	81,2%	81,2%	81,4%	78,6%	78,6%	-280bp	-250bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	51,7%	51,7%	37,4%	37,2%	37,2%	-20bp	-1450bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Halkbank

Not: Denetim raporunda özkaynak yöntemi uygulanan kalemlerden gelirler 1,7 milyar TL olarak kaydedilmiştir. TMS-8 muhasebe yöntemi nedeniyle aradaki yaklaşık 600mn TL'lik fark yılın ilk ayında gösterilmiştir. Bu kapsamda, Banka'nın iştirak karı faaliyet sunumunda verildiği gibi 2,4 milyar TL alınmıştır. Ek olarak, bu değişiklik kaynaklı özsermaye tarafında 18,1 milyar TL'lik artış yaşanmıştır.

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.