Hisse Senedi / Büyük Şirket / Bankacılık

Halkbank

09/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 12%

Halkbank 3Ç26: Güçlü gelirler ve düşen karşılık giderleriyle beklentilerin üzerinde kâr

Gerçekleşen vs. Beklentiler

Halkbank, 3Ç26'da solo bazda 8,5 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam, 7,3 milyar TL seviyesindeki tahminimizin %16,9, 7,8 milyar TL piyasa beklentisinin ise %9,5 üzerinde gerçekleşti. Net kâr çeyreksel bazda %4, yıllık bazda %13 artarken, yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı %14,3 ile yatay seyretti.

Net faiz geliri çeyreksel bazda %25 artarak 49,0 milyar TL ile tahminimize paralel gerçekleşti. Güçlü komisyon gelirleri ve canlı kredilerdeki net karşılık iptalleri, artan swap ve türev işlem zararına rağmen vergi öncesi kârın 4,6 milyar TL'den 10,1 milyar TL'ye yükselmesini sağladı. Önceki çeyrekteki net vergi gelirinin yerini vergi giderine bırakması ise net kârdaki artışı sınırladı.

Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyrekte yükselirken, TL kredi-mevduat makası daralmaya devam etti. Yönetim, son faiz indirimlerinin fonlama maliyetlerine daha belirgin yansımasıyla 4Ç26'da kredi-mevduat makasının toparlanmasını bekliyor.

Çeyreğin Öne Çıkan Gelişmeleri

TL kredi-mevduat makası daralırken net faiz marjı iyileşti. Çeyreklik net faiz marjı 70 baz puan artarak %5,14'e, swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı ise 36 baz puan artarak %3,55'e yükseldi. Swap ve TÜFE'ye endeksli kıymet etkilerinden arındırılmış marj 86 baz puan iyileşerek %0,12 oldu. TL kredi getirilerinin 40 baz puan gerilemesi ve mevduat maliyetinin 15 baz puan artmasıyla TL kredi-mevduat makası 55 baz puan daralarak %4,25'e indi. TÜFE'ye endeksli kıymet gelirleri 42,6 milyar TL'den 44,6 milyar TL'ye yükseldi. Banka, 2026 enflasyon değerleme varsayımını %28'de korurken, uzun vadeli piyasa enflasyon beklentilerindeki yükseliş portföy gelirini destekledi. Swap ve türev işlem zararı çeyreksel bazda %52 artarak 15,3 milyar TL'ye yükselirken, ticari işlemler ve yatırımlardan kaynaklanan toplam zarar 15,9 milyar TL oldu.

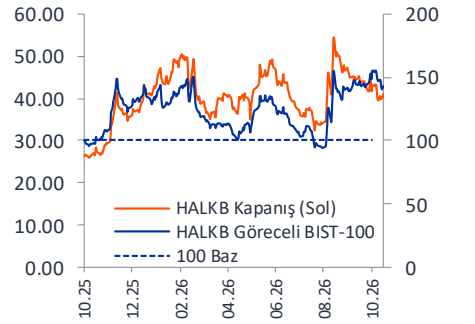
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	41.04
12 Aylık Hedef Fiyat*	46.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	46.00
Piyasa Değeri (mn)	294,863
Halka Açık PD (mn)	17,279
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	2350.6
Hisse sayısı (Adet mn)	7,185
Takas Saklama Oranı (%)	6
Yabancı Oranı (%)	1

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	6.0	4.2	2.9
PD/DD	1.1	0.9	0.7

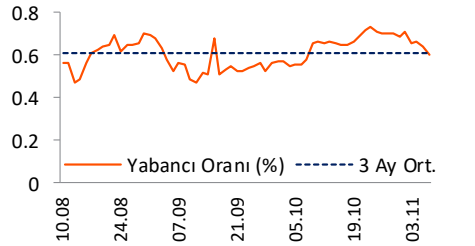
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-9.3	11.6	44.1
ABD $	-10.9	-4.4	21.2
BIST-100 Relatif	-2.2	9.4	39.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	32.44	54.35

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	0.60



Dr.Bulent Sengonul
bsengonul@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 66

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Komisyon gelirleri çeyreksel bazda giderlerden daha hızlı büyüdü. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreksel bazda %18, yıllık bazda %35 artarak 21,3 milyar TL'ye ulaştı. Kredi kartları, kurumsal bankacılık, sigorta komisyonları ve KOBİ ürün paketleri büyümeyi destekledi. Operasyonel giderler çeyreksel bazda %5, yıllık bazda %63 artarak 41,7 milyar TL'ye ulaşırken, personel giderleri çeyreksel bazda %2 arttı. Gider/gelir oranı %82'den %77'ye geriledi.

Aktif kalitesi üzerindeki baskı KOBİ segmentinde yoğunlaştı. Solo takipteki kredi oranı çeyreksel bazda 32 baz puan artarak %4,71'e, yakın izlemedeki kredilerin payı 75 baz puan artarak %5,77'ye yükseldi. Altı ve dokuz aylık dipnotların farkına göre 3Ç26'da yeni takip girişleri 28,8 milyar TL, tahsilatlar 7,2 milyar TL oldu. Takipteki krediler için ayrılan karşılıkların takip bakiyesine oranı %50,3'ten %47,9'a geriledi. Yönetim, KOBİ'lerin likiditeye erişimindeki sınırlamaları ve sıkı finansal koşulların gecikmeli etkilerini bozulmanın başlıca nedenleri olarak gösterdi.

Canlı kredilerdeki karşılık iptalleri üçüncü grup karşılıklarındaki artışı telafi etti. Toplam karşılık giderleri çeyreksel bazda %7 gerileyerek 9,9 milyar TL'ye indi. Üçüncü grup karşılıkları %32 artarak 11,8 milyar TL'ye ulaşırken, birinci ve ikinci grup kredilerde 2Ç26'daki 1,8 milyar TL karşılık giderinin yerini 1,9 milyar TL net karşılık iptali aldı. Bizim hesapladığımız tahsilatlar sonrası toplam risk maliyeti çeyreksel bazda 20 baz puan gerileyerek 140 baz puana indi. Yönetim, 2026 için 185 baz puan ve 2027 için 155–165 baz puan olan mevcut beklentilerini hatırlattı. Tahminlerin planlanan halka arz sürecinde güncellenebileceğini belirtti.

İştirak gelirleri çeyreksel gerilemeye rağmen kârlılığı destekledi. Özkaynak yöntemiyle değerlenen ortaklıklardan gelirler çeyreksel bazda %21 gerilerken, yıllık bazda %88 artarak 3,3 milyar TL oldu.

Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kârı olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü komisyon gelirleri ve swap düzeltilmiş net faiz marjındaki iyileşme çeyreği desteklerken, TL kredi-mevduat makasındaki daralma ve KOBİ kaynaklı takip girişleri izlenmesi gereken başlıca kalemler. 4Ç26'da fonlama maliyetlerindeki düşüşün TL kredi-mevduat makasına ne ölçüde yansıyacağı marj toparlanmasının hızını belirleyecek.

Solo sermaye yeterlilik oranı çeyreksel bazda 44 baz puan artarak %14,48'e yükseldi. Yönetim, halka arz yoluyla ödenmiş sermayeyi %25 artırma planını yineledi. İşlemin zamanlaması piyasa koşullarına bağlı. Banka ayrıca fonlama kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla GMTN programı kapsamında uluslararası tahvil ihracı hazırlıklarını sürdürüyor.

Halkbank

Ortaklık Yapısı (%)	
Türkiye Varlık Fonu	91.49
Diğer	8.51

Faaliyet Konusu

Kurumsal, bireysel, uluslararası ve yatırım bankacılığı.

HALKB

Gelir Tablosu (TL mn)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	22,104	28,421	34,848	39,308	49,019	25%	122%
Net ücret ve komisyon gelirleri	15,721	17,801	17,056	18,061	21,288	18%	35%
Trading gelirleri	(2,902)	(3,122)	(7,206)	(9,271)	(15,942)	72%	449%
Menkul kıymet alım satımı	244	1,512	(2,732)	787	(604)	n.m.	n.m.
Swap ve türev işlemler	(3,146)	(4,643)	(4,477)	(10,126)	(15,343)	52%	388%
Temettü geliri	0	10	3	68	5	(93%)	n.m.
Diğer gelirler	7,336	5,055	7,527	2,660	4,073	53%	(44%)
Faaliyet giderleri	(25,645)	(31,215)	(32,818)	(39,577)	(41,707)	5%	63%
Personel giderleri	(12,785)	(13,384)	(14,421)	(18,930)	(19,374)	2%	52%
Karşılıklar öncesi faaliyet karı	3,829	3,545	4,983	(7,817)	(2,648)	(66%)	n.m.
Karşılık giderleri	(10,974)	(11,582)	(9,730)	(10,661)	(9,885)	(7%)	(10%)
Grup III	(10,690)	(5,396)	(7,960)	(8,910)	(11,773)	32%	10%
Grup I ve II	(284)	(6,186)	(1,770)	(1,751)	1,888	n.m.	n.m.
Diğerleri	(215)	189	(11)	(9)	7	n.m.	n.m.
Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlenen iştiraklerden gelir	1,738	7,056	4,131	4,135	3,272	(21%)	88%
Vergi öncesi kar	7,163	12,603	13,797	4,646	10,125	118%	41%
Vergi	(383)	5,676	4,291	(3,577)	1,586	n.m.	n.m.
Net Kar	7,546	6,927	9,506	8,223	8,539	4%	13%

Bilanço (TL mn)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,815,787	1,994,030	2,175,596	2,389,865	2,578,443	8%	42%
Tüketici	9%	8%	8%	8%	8%	(4%)	(7%)
Kredi kartları	7%	8%	8%	9%	10%	6%	31%
Ticari taksitli	15%	16%	17%	24%	17%	(31%)	8%
Diğer	68%	67%	67%	58%	66%	12%	(4%)
Takipteki alacaklar	69,599	79,020	91,566	104,947	121,361	16%	74%
Yeni girişler	49,334	63,309	17,492	37,163	65,935	77%	34%
Tahsilatlar	9,388	13,939	4,942	11,230	18,455	64%	97%
Silinen alacaklar	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Özel karşılıklar (-)	34,677	39,603	45,536	52,813	58,143	10%	68%
Menkul kıymetler	1,124,276	1,186,846	1,183,642	1,244,911	1,354,669	9%	20%
Alım-satım ve satılmaya hazır	359,379	392,911	387,627	388,380	413,535	6%	15%
Vadesine kadar elde tutulacak	764,897	793,935	796,016	856,531	941,134	10%	23%
Toplam varlıklar	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843	5,108,498	8%	27%
Mevduat	3,167,963	3,487,119	3,371,303	3,655,676	3,980,496	9%	26%
İhraç edilen menkul kıymetler	319	0	2,038	2,040	2,039	(0%)	540%
Toptan fonlama	493,224	414,577	649,403	592,877	628,970	6%	28%
Özkaynaklar	197,947	218,333	226,029	234,602	244,753	4%	24%

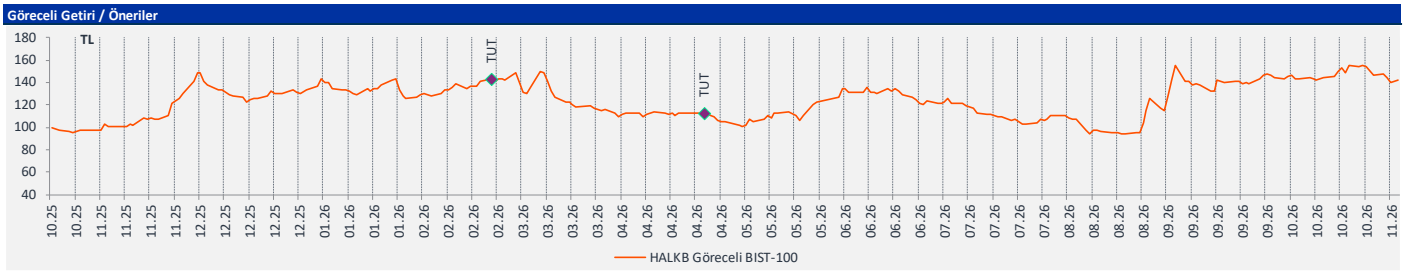
Halkbank

Rasyo Analizi	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	3.09%	3.65%	4.20%	4.45%	5.14%	70bps	206bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	*2.57%*	*2.87%*	*3.43%*	*3.19%*	*3.55%*	36bps	97bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	*-0.48%*	*-0.33%*	*0.79%*	*-0.74%*	*0.12%*	86bps	60bps
TP							
Krediler	*45.09%*	*41.01%*	*38.96%*	*37.67%*	*37.27%*	(40bps)	(782bps)
Menkul kıymetler	*28.80%*	*30.33%*	*27.66%*	*35.54%*	*34.36%*	(118bps)	556bps
Mevduatlar	*33.56%*	*31.36%*	*30.14%*	*32.87%*	*33.03%*	15bps	(54bps)
Kredi-mevduat faiz makası	*11.52%*	*9.66%*	*8.83%*	*4.80%*	*4.25%*	(55bps)	(728bps)
YP							
Krediler	*7.54%*	*7.93%*	*7.36%*	*7.68%*	*7.99%*	30bps	45bps
Menkul kıymetler	*6.65%*	*6.58%*	*6.66%*	*6.40%*	*6.42%*	2bps	(24bps)
Mevduatlar	*1.16%*	*0.97%*	*0.73%*	*0.98%*	*1.04%*	6bps	(12bps)
Kredi-mevduat faiz makası	*6.38%*	*6.96%*	*6.63%*	*6.70%*	*6.94%*	24bps	57bps
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	0.53%	0.46%	0.60%	-0.88%	-0.28%	61bps	(81bps)
Takipteki krediler oranı	3.83%	3.96%	4.21%	4.39%	4.71%	32bps	87bps
Takipteki kredi karşılık oranı	49.82%	50.12%	49.73%	50.32%	47.91%	(241bps)	(191bps)
Aşama III kredi risk maliyeti	245 bps	113 bps	153 bps	156 bps	190 bps	33bps	(55bps)
Aşama I ve II kredi risk maliyeti	6 bps	130 bps	34 bps	31 bps	(30 bps)	(61bps)	(37bps)
Net risk maliyeti	141 bps	137 bps	78 bps	160 bps	140 bps	(20bps)	(2bps)
Yıllıklandırılmış net takip oranı	9.15%	10.37%	2.41%	4.54%	7.65%	310bps	(151bps)
Yakın izleme altındaki krediler	4.69%	4.92%	4.70%	5.02%	5.77%	75bps	108bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	4.07%	4.17%	3.94%	4.36%	4.75%	39bps	68bps
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	17.97%	17.87%	21.36%	22.31%	25.63%	332bps	766bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	61.8%	62.3%	68.8%	73.7%	86.0%	1,226bps	2,418bps
Gider-gelir oranı	73%	72%	73%	82%	77%	(568bps)	329bps
Ortalama varlıkların giderleri (%)	4.0%	4.3%	4.3%	5.1%	5.0%	(14bps)	97bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	41%	40%	36%	31%	35%	398bps	(606bps)
Ortalama varlık getirisi	0.8%	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%	(2bps)	(9bps)
Ortalama özkaynak getirisi	16.5%	13.3%	17.1%	14.3%	14.3%	(3bps)	(223bps)
Kaldıraç oranı	21.0 x	20.0 x	19.6 x	19.9 x	20.5 x	0.63x	-0.46x
Ana sermaye yeterlilik oranı	12.74%	13.57%	11.18%	11.86%	12.42%	56bps	(32bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	15.49%	16.17%	13.40%	14.04%	14.48%	44bps	(101bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	63%	64%	69%	70%	70%	(48bps)	659bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	279%	152%	160%	-114%	-445%	(33,062bps)	(72,379bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	13%	32%	32%	14%	15%	109bps	174bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	82%	81%	77%	78%	76%	(167bps)	(520bps)
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	50%	44%	45%	44%	44%	3bps	(610bps)

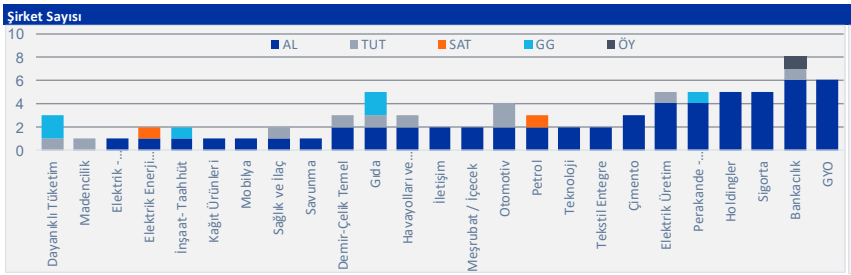
** ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş*

Halkbank

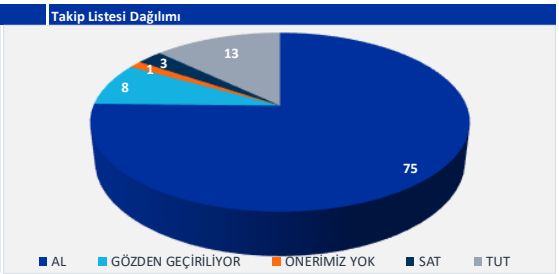
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.