

HALKBANK

İştirak ve vergi geliri kârı belirgin destekledi.

Halkbank'ın 2Ç26 net kârı, önceki çeyreğe göre %14 gerilemeyle 8,2 milyar TL oldu ve 6,5 milyar TL olan tahminimiz ve 7,1 milyar TL medyan analist tahminini geçti. Buna göre 2026/6 net kârı %40 artışla 17,7 milyar TL ve öz kaynak getirisi %15,7 (2025'te %14,9) oldu.

Net kârın beklentimizi geçmesi daha güçlü net faiz geliri ve iştirak gelirinden kaynaklandı. Net karşılık gideri ise beklentimizin hafif üzerinde kaldı. Diğer kalemler beklentiye paraleldi. Bankanın vergi ve iştirak geliri öncesi kârı önceki çeyreğe göre 9,2 milyar TL azalarak 0,4 milyar TL'de kaldı.

Net kâra 4,2 milyar TL iştirak geliri ve 3,6 milyar TL vergi geliri çok önemli destek sağladı. TÜFE tahvillerin (%28 TÜFE varsayımı ile değerlendirme) 2Ç26 gelirinin önceki çeyreğe göre 17,6 milyar TL artması dönem kârına en güçlü katkıyı verdi. Ancak swap maliyetlerinde 5 milyar TL artış ile birlikte, çekirdek net faiz gelirinde 18 milyar TL bozulma bu etkiyi sıfırladı. Bankanın 2026/6'da net faiz marjı 2025'e göre 50 baz puan artış sağladı.

Ayrıca bankanın net karşılık giderinde 5 milyar TL ve faaliyet giderlerinde maaş düzenlemesi kaynaklı yine 5 milyar TL'ye yakın artışlar kârlılığı baskıladı. Net komisyon geliri ise 2Ç26'da %5,9 ve 2026/6'da yıllık %31,1 arttı.

Yorum ve öneri: Faiz düşüş eğilimine bağlı olarak bankanın net faiz marjının 2026 hedefinin altında kalma ve kredi risk maliyetinin takip eden dönemlerde artma riski olduğunu düşünüyoruz. Net kâr tahminimizi 2026 için %34 azaltarak 38,5 milyar TL ve 2027 için %16 azaltarak 71,5 milyar TL olarak güncelledik. (Öz kaynak getirisi beklentimiz %16,3 ve %24,0). 12A fiyat hedefini %3 düşüşle 34,00 TL yaptık. "Endeksin Altında Getiri" önerisi korundu.

Dönem Özeti							
TRY mn	Özet Finansallar					Karşılaştırma	
	2Ç26	2Ç25	yıllık	1Ç26	çyrk	AkYat	Piyasa
Swap dhl. net faiz g.	28,088	19,379	45%	28,553	-2%	27,004	n.a.
Net faiz marjı	2.7%	2.4%	27bps	2.8%	-16bps	2.6%	n.a.
Net Kâr	8,223	4,981	65%	9,506	-13%	6,500	7,054
Öz sermaye	234,602	168,310	39%	226,029	4%	235,815	n.a.

Kaynak: Ak Yatırım

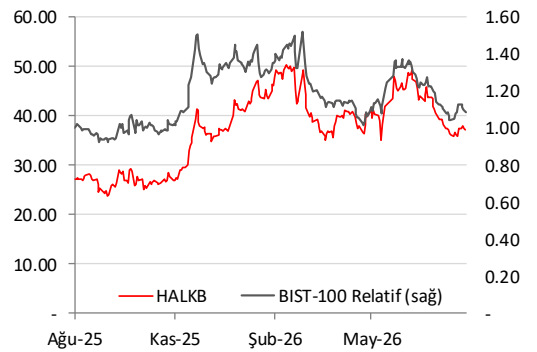
Endeksin Altında Getiri

Analist: Hakan Aygün

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	HALKB TI
Tavsiye	Endeks Alt. Getiri
Hedef Fiyat, TL	34.00
Güncel Fiyat, TL	37.02
Getiri Potansiyeli	-8%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, mn TL	265,980

Finansal Veriler	2024	2025	2026T	2027T
Özet UFRS Finansallar				
Düz. NFK, mn TL	16,314	76,721	132,585	206,397
Net Kâr, mn TL	15,105	27,131	38,500	71,500
Özkaynak, mn TL	152,565	218,333	262,002	333,502
Toplam Aktif, mn TL	3,008,250	4,292,781	5,342,899	6,643,810
Ort. FKA, mn TL	2,495,693	3,418,886	4,393,202	5,489,679
Kârlılık				
Ort. Aktif Karlılığı	0.6%	0.7%	0.8%	1.2%
Ort. Özk. Karlılığı	10.8%	14.6%	16.0%	24.0%
Temettü Verimi	-	-	-	-
Büyüme				
Düz. NFK, y/y	-35.2%	370.3%	72.8%	55.7%
Net Kâr, y/y	49.4%	79.6%	41.9%	85.7%
Özkaynak, y/y	18.8%	43.1%	20.0%	27.3%
Toplam Aktif, y/y	37.0%	42.7%	24.5%	24.3%
Ort. FKA, y/y	39.0%	37.0%	28.5%	25.0%
Değerleme Verisi				
F/K	7.5	6.5	6.9	3.7
F/DD	0.7	0.8	1.0	0.8
Hisse Verileri				
Nominal Getiri	-14.8%	-8.2%	31.0%	0.7%
BİST-100 Relatif	-10.3%	0.2%	4.2%	-17.7%
AOİH, mn TL	1,689	2,479	2,307	2,564



Gelir Tablosu (milyon TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	2025/6	2026/6
Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)	19,379	18,441	22,365	28,553	28,088	33,643	56,641
-TÜFE tahvil geliri	51,666	22,233	27,695	24,984	42,589	81,796	67,573
-Çekirdek Net Faiz Geliri	-32,287	-3,792	-5,330	3,569	-14,501	-48,153	-10,932
<i>Swap maliyetleri (bilgi)</i>	-3,537	-3,663	-6,056	-6,295	-11,220	-5,604	-17,515
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	-528	761	2,924	-914	1,881	-1,413	967
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	-528	761	2,924	-914	1,881	-1,413	967
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	0	0	0	0	0	0	0
Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)	3,702	8,435	9,756	4,062	9,125	5,755	13,187
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	7,025	10,974	11,582	9,730	10,661	12,589	20,391
- İptal edilen karşılıklar	3,323	2,539	1,826	5,668	1,536	6,834	7,204
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	15,149	10,767	15,533	23,578	20,843	26,474	44,421
Komisyon ve Ücretler (net)	14,066	15,722	17,800	17,056	18,061	26,790	35,117
Bankacılık Geliri	29,215	26,489	33,333	40,634	38,904	53,264	79,538
Diğer Gelirler	1,145	4,797	3,229	1,858	1,125	2,428	2,983
Diğer karşılıklar (serbest karşılık dahil) (-)	-39	215	-189	11	9	203	20
Faaliyet giderleri (-)	26,339	25,645	31,215	32,818	39,577	47,789	72,395
Vergi Öncesi Kâr	4,061	5,425	5,536	9,663	443	7,699	10,106
İştirak geliri	227	1,738	7,066	4,134	4,203	2,405	8,337
Vergi(-)	-693	-383	5,675	4,291	-3,577	-2,554	714
Net Kâr	4,981	7,546	6,927	9,506	8,223	12,658	17,729

Bilanço (milyon TL)							
Likit aktifler	809,778	872,680	891,631	819,661	806,919	809,778	806,919
Menkul Kıymetler	996,704	1,124,276	1,186,846	1,183,642	1,244,911	996,704	1,244,911
Krediler	1,629,171	1,746,188	1,915,010	2,084,030	2,284,918	1,629,171	2,284,918
Tahsili gecikmiş krediler	46,669	69,599	79,020	91,566	104,947	46,669	104,947
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	47,505	56,011	65,106	69,156	78,107	47,505	78,107
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	215,228	272,223	285,380	323,078	358,255	215,228	358,255
Toplam aktifler	3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843	3,650,045	4,721,843
Müşteri mevduatı	2,552,069	2,748,511	3,005,017	3,008,810	3,237,777	2,552,069	3,237,777
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	145,982	170,414	188,092	208,451	254,165	145,982	254,165
Diğer	783,683	912,082	881,339	989,533	995,299	783,683	995,299
Öz sermaye	168,310	197,947	218,333	226,029	234,602	168,310	234,602
Toplam pasifler	3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843	3,650,045	4,721,843

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	2025/6	2026/6
Net faiz geliri	35.9%	-4.8%	21.3%	27.7%	-1.6%	-1070.4%	68.4%
Komisyonlar	10.5%	11.8%	13.2%	-4.2%	5.9%	52.3%	31.1%
Karşılık gideri	20.3%	60.2%	1.8%	-14.5%	9.5%	439.8%	59.6%
Faaliyet gideri	22.8%	-2.6%	21.7%	5.1%	20.6%	61.5%	51.5%
Net kâr	-35.1%	51.5%	-8.2%	37.2%	-13.5%	9.3%	40.1%

Temel Performans Kriterleri

TL kredi artışı	-1.1%	5.4%	10.2%	9.9%	-1.1%	5.0%	5.0%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	15.1%	6.7%	5.0%	2.8%	15.1%	13.0%	13.0%
TL mevduat artışı	8.2%	7.2%	11.8%	-1.7%	10.6%	11.5%	8.7%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	7.2%	4.0%	1.3%	0.3%	-2.9%	30.4%	-2.6%
TL vadesiz mevduat oranı	10.6%	11.9%	12.0%	12.2%	10.6%	10.6%	10.6%
YP vadesiz mevduat oranı	41.9%	46.4%	52.3%	55.0%	41.9%	41.9%	41.9%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	10.3%	10.7%	8.4%	8.7%	9.4%	8.7%
SYR	14.8%	15.5%	16.2%	13.4%	14.0%	14.8%	14.0%
Ortalama Faiz Getirili Aktifler	3,236,214	3,589,399	3,868,316	4,040,410	4,212,041	3,112,024	4,139,190
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	19,379	18,441	22,365	28,553	28,088	33,643	56,641
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	-32,287	-3,792	-5,330	3,569	-14,501	-48,153	-10,932
Net Faiz Marjı	2.4%	2.1%	2.3%	2.8%	2.7%	2.2%	2.7%
Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)	-4.0%	-0.4%	-0.6%	0.4%	-1.4%	-3.1%	-0.5%
TL kredi getirisi	42.4%	47.3%	43.4%	41.3%	40.1%	41.8%	40.7%
YP kredi getirisi	7.8%	7.5%	7.9%	7.4%	7.7%	7.9%	7.5%
TL mevduat maliyeti	45.3%	42.0%	39.0%	36.9%	39.5%	43.7%	37.9%
YP mevduat maliyeti	2.5%	2.3%	2.0%	1.5%	2.1%	2.4%	1.8%
Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)	3,702	8,435	9,756	4,062	9,125	5,755	13,187
Üçüncü aşama krediler	4,697	10,690	5,396	7,960	8,910	8,986	16,870
Standart krediler (I. ve II. aşama)	2,328	284	6,186	1,770	1,751	3,603	3,521
Serbest kalan karşılıklar	3,323	2,539	1,826	5,668	1,536	6,834	7,204
Karşılıklar için kur kaynaklı pozisyon geliri	0	0	0	0	0	0	0
- Serbest karşılıklar	0	0	0	0	0	0	0
Dönemin Ortalama Kredi Hacmi	1,610,693	1,745,814	1,904,909	2,084,813	2,282,731	1,561,027	2,186,497
Kur kaynaklı risk maliyeti	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps	0bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)	92bps	193bps	205bps	78bps	160bps	74bps	121bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)	92bps	193bps	205bps	78bps	160bps	74bps	121bps
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	53%	61%	57%	52%	46%	56%	49%
Maliyet / Gelir oranı	76.8%	61.9%	58.5%	64.7%	74.2%	74.8%	69.6%
Ortalama aktifler	3,430,074	3,839,500	4,160,868	4,362,801	4,577,332	3,294,123	4,482,482
Ortalama öz sermaye	163,256	183,128	208,140	222,181	230,315	164,349	226,321
Ortalama aktif kârlılık	0.6%	0.8%	0.7%	0.9%	0.7%	0.8%	0.8%
Ortalama Öz sermaye kârlılığı	12.2%	16.5%	13.3%	17.1%	14.3%	15.4%	15.7%
Etkin Vergi Oranı	-17.1%	-7.1%	102.5%	44.4%	-807.6%	-33.2%	7.1%

Model Güncellemeleri (milyon TL)

	Cari			Önceki		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
Düzeltilmiş Faiz Geliri	127,835	200,324	261,999	161,532	202,326	
TÜFE tahvil geliri	140,000	144,326	135,000	140,192	140,836	
Net komisyon geliri	75,215	101,390	129,273	83,540	107,760	
Hazine işlem geliri	4,750	6,073	6,833	3,000	3,700	
Karşılıklar (net)	35,578	46,281	57,852	47,146	45,841	
Faaliyet gideri	152,785	198,539	252,145	148,550	185,730	
Net Kâr	38,500	71,500	95,500	58,500	85,000	
Krediler	2,558,654	3,234,227	3,961,929	2,542,093	3,174,771	
Mevduat	3,849,281	4,921,240	6,053,126	3,966,999	4,959,185	
T. Aktifler	5,342,899	6,643,810	8,105,449	5,419,866	6,675,248	
Öz sermaye	262,002	333,502	429,002	290,950	375,950	
Net Faiz Marjı	2.9%	3.7%	3.9%	3.6%	3.6%	
Net kredi risk maliyeti	150bps	150bps	150bps	205bps	150bps	
Faaliyet giderleri/gelirler	66.2%	59.0%	58.2%	54.4%	54.0%	
Aktif kârlılık	0.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.4%	
Öz sermaye kârlılığı	16.3%	24.0%	25.0%	23.0%	25.5%	
12 aylık fiyat hedefi	34.00			35.00		

*Kaynak: Ak Yatırım Araştırma***Net kâr tahmini değişimi****-34%****-16%****-****Fiyat hedefi değişimi****-3%**

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.