

HALKB 2Ç26 Sonuçları

Endekse Paralel / Hedef Fiyat: TRY 52.40

Halkbank, 2Ç26'da TL8.223mn net kâr açıkladı (çeyreklik bazda %13,5 azalış); bu rakam, TL7.054mn olan net kâr beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 1Y26 net kârı ise yıllık bazda %47,3 artışla TL17.729mn'a ulaştı. Çeyreklik özkaynak kârlılığı (RoAE) 1Ç26'daki %17,1 seviyesinden %14,3'e geriledi.

Döviz kredi büyümesi yıllık bazda %45,3 ile sektörün %27,1'lik büyümesinin üzerinde gerçekleşirken, TL kredi büyümesi yıllık %40,6 ile sektörün %43,2'lik büyümesinin gerisinde kaldı. Maliyet/gelir oranı, döngüsel maaş artışını yansıtarak 1Ç26'daki %58,2'den 2Ç26'da %72,1'e yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %28,4 artışla TL18.061mn'a ulaştı; ödeme sistemleri komisyon karmasında baskın olmaya devam etti.

Kârlılık, sıkı para politikası koşulları ve marj daralması nedeniyle sınırlı kalmaya devam ediyor. Ana net faiz marjı (NIM) çeyreklik bazda büyük ölçüde sabit kalarak %4,4 seviyesinde gerçekleşti; ancak altta yatan spread baskısı daha belirgindi: TL çekirdek spread'i, mevduat maliyetlerinin kredi getirilerinden daha hızlı artması nedeniyle 1Ç26'daki %7,0'dan 2Ç26'da %3,7'ye daraldı. Spread daralması ve maaş artışı kaynaklı operasyonel gider artışı, daha ilımlı bir aktif kalitesi baskısıyla birlikte, çeyreklik RoAE'nin %17,1'den %14,3'e gerilemesinin başlıca nedenleri oldu. Kredi/mevduat oranı, kredi büyümesinin mevduat büyümesinin önünde seyretmesiyle yükselmeye devam ederek %63,2'ye ulaştı; bu durum bankanın kredi büyümesine odaklanmayı sürdürdüğünü teyit ediyor.

Aktif kalitesi eğilimleri daha yakından takip edilmeyi gerektiriyor; artan baskıya dair erken sinyaller mevcut. Takipteki krediler (NPL) oranı 1Ç26'daki %3,5'ten 2Ç26'da %3,7'ye yükselerek sektör ortalaması olan %2,8'in üzerinde kalmaya devam etti; KOBİ ve bireysel segmentlerdeki NPL oranları emsallerine kıyasla daha hızlı bozuldu. Toplam karşılık oranı çeyreklik bazda %95,4'ten %93,3'e geriledi, net risk maliyeti ise 1Ç26'daki 79 baz puandan 160 baz puana yükseldi. Sermaye, yasal gerekliliklerin üzerinde kalmaya devam etse de CET1 provizyonu sınırlı durumda; konsolide CET1 oranı %8,7 ile %8,10'luk yasal gereklilik seviyesinin üzerinde gerçekleşirken, sermaye yeterlilik oranı (CAR) %14 oldu. Banka ayrıca çeyrek içinde TL11mlr tutarında AT1 sermayesi ihraç etti.

2Y26'ya girerken, yükselen NPL oranı, azalan karşılık oranı ve sınırlı CET1 provizyonu takip edilmesi gereken temel riskler olmaya devam ediyor. Maaş artışı etkisinin sönümlenmesi ve mevduat yeniden fiyatlamasının istikrar kazanmasıyla birlikte 2Ç26'da görülen marj ve maliyet baskılarının hafifleyeceğini öngörüyoruz. Tahminlerimiz bu çeyrekte görülen eğilimleri büyük ölçüde takip etmekle birlikte, NPL'lerdeki ve karşılık oranındaki son bozulma göz önüne alındığında aktif kalitesi konusunda biraz daha temkinli kalmaya devam ediyoruz; bu da YS26 sonuna kadar aktif kalitesinde ek baskı riski olduğunu ima ediyor. İleriye dönük 1 yıllık tahminlerimize göre, hisse senedi %17.3 RoAE, 6x F/K ve 0.95x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	Endekse Paralel
Hisse Fiyatı, TL	34,04
Hedef Hisse Fiyatı, TL	52,40
Yükselme Potansiyeli	54%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	244.570

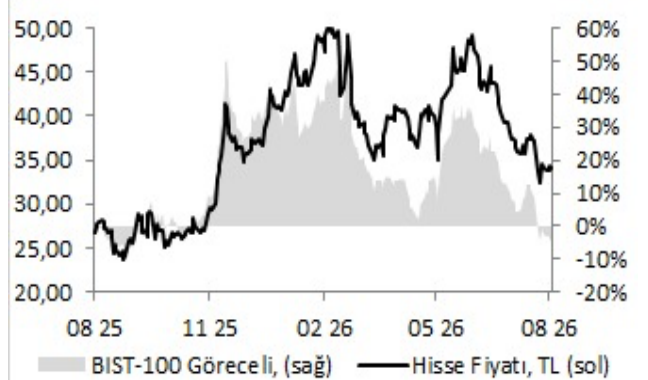
Fiyat ve Piyasa Değeri 20 Ağustos itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	4.964	74.449	130.680	172.951
Operasyonel Gelir	-18.893	-2.146	17.574	33.616
Net Kar	15.105	27.131	39.578	54.107
Hisse Başı Özkaynak	21,23	30,39	35,69	43,22
Hisse Başı Kar	2,10	3,78	5,51	7,53
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	152.565	218.333	256.451	310.558
Özkaynak Karlılığı	11,0%	15,2%	16,8%	19,3%
Aktif Karlılığı	0,6%	0,7%	0,8%	0,9%
Maliyet/Gelir	82,3%	62,5%	62,7%	62,4%
F/K	7,54	6,53	6,18	4,52
F/DD	0,75	0,81	0,95	0,79
Aktif Büyümesi	37%	43%	25%	20%
Kar Büyümesi	49%	80%	46%	37%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-8,4%	-15,7%	-26,0%	22,6%
Göreceli	-10,0%	-15,9%	-29,1%	-3,6%
İşlem Hacmi, TL mln	1.537	2.376	2.363	2.347

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.