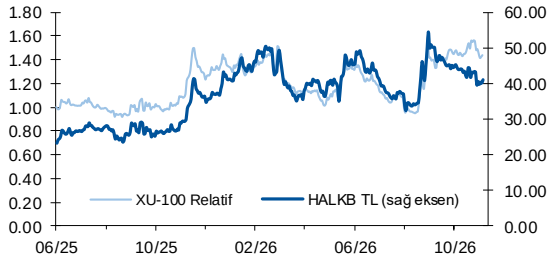
Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		HALKB
Mevcut Fiyat (TL)		41.04
Hedef Fiyat (TL)		41.30
Getiri Potansiyeli (%)		0.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.74	54.35
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,660
Sermaye (mln TL)		7,185
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	294,863
Hedeflenen Piyasa Değeri	296,731

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	10%	44%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	33%	39%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	8,539	7,938	7,806	7,806

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 14 kurumu içermektedir.*

Halkbank (HALKB TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin hafif üzerinde, 8,5 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 7,8 milyar TL, bizim beklentimiz ise 7,9 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %3,8 ve yıllık %13,2 artış gösterirken, bu dönemde özsermaye karlılığı %14,3 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç26'da beklentilerin hafif üzerinde açıklanan net kâr rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir katalist etki yaratmasını beklemiyoruz.

- Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

i. **TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %7,7, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %8,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.**

ii. **Toplam menkul kıymetler toplam aktiflerin %26,5'ini oluşturmaktadır.**

iii. **Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %8,9 artış göstermiştir.** Toplam pasiflerinin %78'ini oluşturan mevduatlar, bankanın ana fonlama kaynağı olma özelliğini sürdürmektedir.

iv. **2Ç26 döneminde %3,2 olarak hesapladığımız swapla düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %3,5 seviyesine yükselmiştir.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %19,9'luk büyüme göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %24,7 artışla 49 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 3Ç26'da 44,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Banka, 3Ç26 döneminde TÜFE'ye endeksli portföyünü yıllık %28'lik enflasyon varsayımıyla değerlemiştir.

v. **3Ç26'da net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %18, yıllık bazda %35 artışla 21,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**

vi. **Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %5,4, yıllık bazda ise %62,6 artış göstererek 41,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %51,5 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %73,7 artış göstermiştir.

vii. **2Ç26'da 167bp olarak hesapladığımız net kredi risk maliyeti (CoR), 3Ç26'da 146bp seviyesinde gerçekleşmiştir.** 2Ç26 sonunda %4,4 olarak hesapladığımız TGA rasyosu ise bu dönemde %4,7 seviyesine yükselmiştir. TGA rasyosundaki artış tüketici krediler ve KOBİ kredileri kaynaklıdır.

viii. **2Ç26 döneminde %14,0 olarak takip edilen sermaye yeterlilik rasyosu, bu dönemde %14,5 olarak gerçekleşmiştir.**

ix. 2Ç26 döneminde vergi gelirinin net karı desteklediğini takip etmiştik. **Bu çeyrekte vergi öncesi kar çeyreklik bazda %118, yıllık bazda ise %41 artışla 10,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.**

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 yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Banka, 2Ç26 finansallarının ardından ikincil halka arz yoluyla %25 oranında sermaye artırımı gerçekleştireceğini duyurmuştu. Uygun piyasa koşullarına hazır olmak adına, halka arz izahnamesini üçüncü çeyrek finansal sonuçlarıyla güncelleyeceklerini belirttiler.**

- **KOBİ segmenti başta olmak üzere takipteki kredi giriş eğilimleri ile yıl sonu risk maliyeti beklentilerine yönelik gelen soru üzerine;** KOBİ'lerin likiditeye ve kredilere erişiminin kurumsal şirketlere kıyasla daha sınırlı olması nedeniyle KOBİ kaynaklı takip girişlerinin görüldüğü, kurumsal şirketler ile KOBİ'lerin aktif kalitesi arasındaki bu ayrışmanın TCMB'nin makroihtiyati tedbirlerle desteklenen sıkı para politikasıyla ve likiditeye erişimi kısıtlayan aylık kredi büyüme sınırlarıyla yakından ilişkili olduğu belirtildi. Bu kısıtlamalar sebebiyle KOBİ'lerde takip girişlerinin devam ettiği, ancak, TCMB'nin kümülatif bazda politika faizini ve efektif fonlama faizini 400 baz puan indirmesiyle başlayan faiz indirim sürecinin dezenflasyonla birlikte devam etmesi halinde KOBİ kaynaklı takip girişlerinin azalmasına yardımcı olabileceği ifade edildi. Beklentiler ve risk maliyeti öngörüleri tarafında ise düzenlenen son Sermaye Piyasaları Günü sunumunda paylaşılan risk maliyeti beklentisinin 2026 yıl sonu için 185 baz puan, 2027 yıl sonu için ise 155–165 baz puan seviyesinde olduğu; bununla birlikte ikincil halka arzda kullanılacak izahnamenin üçüncü çeyrek finansallarıyla güncellenmesinin ardından beklentilerde ve tahminlerde bir revizyona gidilmesi halinde bunun yatırımcılar ve ilgili tüm paydaşlarla paylaşılacağı aktarıldı.

- **Dördüncü çeyrekte beklenen net faiz marjı genişlemesi ile çekirdek sermaye (CET1) oranında çeyreklik bazda kaydedilen iyileşmenin temel nedenlerine yönelik gelen sorular üzerine;** net faiz marjındaki genişlemenin devam edeceği, şimdiye kadar marj trendlerinde esas olarak değişken faizli ve özellikle TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin belirleyici bir rol oynadığı, ancak, son iki-üç çeyrekte kredi kullandırım hızının artırılması ve TCMB'nin faiz indirimlerinin desteğiyle fonlama maliyetlerinde görülen düşüş sayesinde bundan sonraki süreçte kredi gelirlerinden gelecek katkının net faiz marjını mevcut seviyelerin üzerinde tutmaya ve marj trendlerini iyileştirmeye yardımcı olacağı belirtildi. Çekirdek sermaye (CET1) oranındaki çeyreklik iyileşmenin ise iki temel unsura dayandığı; ilk olarak özkaynakların büyümeye devam ettiği, ikinci olarak ise kredi tahsis birimleri ile kredi kullandırım kararlarında rol alan diğer departmanların risk ağırlıklı varlık (RWA) optimizasyonu gerçekleştirerek kredileri daha düşük risk ağırlığı katsayılarıyla kullandırmaya odaklandığı ifade edildi.

- **Yakın zaman içerisinde 2026'yı tamamlayacak olmamız ve finansalları takiben 2027 Strateji Raporu hazırlıklarımıza başlayacak olmamız nedeniyle daha kapsamlı değerlendirme ve güncellemelerimizi sonraki aşamaya bırakıyoruz.** Mevcut durumda **Halkbank için, önerimizi AL ve hedef fiyatımız ise 41,30 TL olarak koruyoruz.**

Finansal tablolar

Bilanço, mn TL							
HALKB	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler	**1,759,776**	**1,928,924**	**2,106,440**	**2,311,758**	**2,496,715**	***8.0%***	***41.9%***
TL	1,224,763	1,348,589	1,488,932	1,613,577	1,737,572	*7.7%*	*41.9%*
YP	535,013	580,335	617,508	698,181	759,143	*8.7%*	*41.9%*
YP, $ mln	12,881	13,527	13,900	14,983	15,506	*3.5%*	*20.4%*
Grup 1 Kredi Oranı	*87.4%*	*86.9%*	*87.2%*	*86.2%*	*84.8%*		
Grup 2 Kredi Oranı	*8.8%*	*9.1%*	*8.6%*	*9.4%*	*10.5%*		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	***3.8%***	***4.0%***	***4.2%***	***4.4%***	***4.7%***		
Grup 1 Karşılık Oranı	*0.5%*	*0.6%*	*0.6%*	*0.6%*	*0.5%*		
Grup 2 Karşılık Oranı	*8.0%*	*8.0%*	*6.8%*	*6.0%*	*4.9%*		
Grup 3 Karşılık Oranı	*49.8%*	*50.1%*	*49.7%*	*50.3%*	*47.9%*		
Toplam Provizyon Oranı	*80.4%*	*82.3%*	*75.4%*	*74.3%*	*67.3%*		
Menkul Kıymetler	**1,124,276**	**1,186,846**	**1,183,642**	**1,244,911**	**1,354,669**	***8.8%***	***20.5%***
Faiz Kazanan Varlıklar	**3,046,696**	**3,290,378**	**3,433,371**	**3,703,842**	**3,993,306**	***7.8%***	***31.1%***
Aktifler	**4,028,955**	**4,292,781**	**4,432,822**	**4,721,843**	**5,108,498**	***8.2%***	***26.8%***
Mevduatlar	**3,167,963**	**3,487,119**	**3,371,303**	**3,655,676**	**3,980,496**	***8.9%***	***25.6%***
TL	1,970,309	2,216,157	2,098,876	2,307,581	2,498,375	*8%*	*26.8%*
YP	1,197,654	1,270,962	1,272,427	1,348,095	1,482,121	*10%*	*23.8%*
YP, $ mln	29,412	30,111	29,164	29,677	31,021	*5%*	*5.5%*
Vadesiz Mevduat Oranı	*27.2%*	*28.6%*	*29.5%*	*29.1%*	*30.2%*		
Toplam Kredi/Mevduat	*55.5%*	*55.3%*	*62.4%*	*63.2%*	*62.7%*		
TL Kredi/Mevduat	*62.2%*	*60.9%*	*70.9%*	*69.9%*	*69.5%*		
YP Kredi/Mevduat	*44.7%*	*45.7%*	*48.5%*	*51.8%*	*51.2%*		
Özsermaye	**197,947**	**218,333**	**226,029**	**234,602**	**244,753**	***4.3%***	***23.6%***
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	*20.4*	*19.7*	*19.6*	*20.1*	*20.9*		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Gelir Tablosu							
HALKB	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	**232,438**	**239,861**	**242,486**	**272,107**	**294,050**	***8.1%***	***26.5%***
Krediler	149,132	149,185	155,760	165,660	178,133	*7.5%*	*19.4%*
Menkul Kıymetler	58,418	66,124	62,079	81,618	86,153	*5.6%*	*47.5%*
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	***22,233***	***27,695***	***24,984***	***42,589***	***44,589***	***4.7%***	***100.6%***
Diğer	24,888	24,552	24,647	24,829	29,764	*19.9%*	*19.6%*
Faiz giderleri	**210,333**	**211,440**	**207,637**	**232,800**	**245,031**	***5.3%***	***16.5%***
Mevduat	180,989	182,399	179,021	196,765	214,472	*9.0%*	*18.5%*
Borçlanma	29,344	29,041	28,616	36,035	30,559	*-15.2%*	*4.1%*
Net faiz gelir/gideri	**22,106**	**28,421**	**34,849**	**39,307**	**49,019**	***24.7%***	***121.7%***
Net Faiz Marjı (NFM)	***3.1%***	***3.6%***	***4.1%***	***4.4%***	***5.1%***		
Swap Gelir/Gider	-3,664	-6,056	-6,295	-11,125	-15,231		
Swap ile Uyarlanmış NFG	***18,440***	***22,365***	***28,553***	***28,183***	***33,788***	***19.9%***	***83.2%***
Swap ile Uyarlanmış NFM	***2.6%***	***2.8%***	***3.4%***	***3.2%***	***3.5%***		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	**15,721**	**17,801**	**17,056**	**18,061**	**21,288**	***17.9%***	***35.4%***
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	**10,974**	**11,582**	**9,730**	**10,661**	**9,885**	***-7.3%***	***-9.9%***
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	*2.00%*	*2.13%*	*0.81%*	*1.67%*	*1.46%*		
Operasyonel Giderler	**25,645**	**31,215**	**32,818**	**39,577**	**41,707**	***5.4%***	***62.6%***
Personel Giderleri	12,785	13,384	14,421	18,930	19,374	*2.3%*	*51.5%*
Personel Dışı Giderler	12,860	17,831	18,397	20,647	22,333	*8.2%*	*73.7%*
Temettü Gelirleri	**0**	**10**	**3**	**68**	**5**	***-92.6%***	***n.a.***
Ticari kar/zarar	**-2,902**	**-3,132**	**-7,209**	**-9,339**	**-15,947**	***n.a.***	***n.a.***
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	**7,336**	**5,055**	**7,527**	**2,660**	**4,073**	***53.1%***	***-44.5%***
İştiraklerden Gelirler	**1,738**	**7,056**	**4,131**	**4,135**	**3,272**	***-20.9%***	***88.3%***
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**7,163**	**12,603**	**13,797**	**4,646**	**10,125**	***117.9%***	***41.4%***
Net Kar/Zarar	**7,546**	**6,927**	**9,506**	**8,223**	**8,539**	***3.8%***	***13.2%***
Özsermaye Karlılığı	*16.5%*	*13.3%*	*17.1%*	*14.3%*	*14.3%*		
Aktif Karlılığı	*0.8%*	*0.7%*	*0.9%*	*0.7%*	*0.7%*		
Sermaye Yeterlilik Oranı	*15.5%*	*16.2%*	*13.4%*	*14.0%*	*14.5%*		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	*10.3%*	*10.7%*	*8.4%*	*8.7%*	*9.2%*		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.