

Halkbank – Olumlu

Güçlü sonuçlarla yola devam

Halkbank, 2025 2.çeyrekte 4,9 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Net faiz gelirleri beklentilerimiz dahilinde güçlü büyüdü. Net faiz gelirleri yıllık özellikle düşük baz etkisinin katkısı ve menkul kıymet gelirlerinin %89 büyümesiyle birlikte %135 artışla 22,92 milyar TL olarak gerçekleşti. Özellikle ana faaliyetin sektörden daha güçlü büyümesini olumlu karşılıyoruz.

Net faiz marjı beklentiler çerçevesinde genişlemeye devam ediyor. Özellikle banka TL tarafta düşürdüğü 250 baz puanlık TL mevduat maliyeti çerçevesinde bileşik 70 baz puan artışla spread 700 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Bu da doğal olarak swap düzeltilmiş net faiz marjını 320 baz puan artışla %2,8 seviyesinde gerçekleştirdi.

Net ücret ve komisyon gelirleri beklentilerimiz çerçevesinde büyümeye devam ediyor. Sektörde de olduğu gibi banka net ücret ve komisyon gelirleri %46,9 oranında büyüyerek 14,07 milyar TL seviyesine ulaştı. Gelirlerin %42'si ödeme sistemleri, %20'si para transferi, %15'i gayrinakdi krediler, %11'i kurumsal, %6'sı bankasürans, %2'si bireysel bankacılık, %1'i ekspertiz ve istihbarat ve %2'si diğerden oluşuyor.

Ticari zarar önemli ölçüde azaldı. Swap maliyetleri her ne kadar çeyrekten çeyreğe artsa da yıldan yıla düşüş göstermesiyle birlikte ticari zarar %51,2 düşüşle 4,07 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu durum doğal olarak gelir tablosunu önemli ölçüde desteklemeyi sürdürdü.

Giderlerdeki artış personel dışı harcamalardan kaynaklanıyor. Faaliyet giderleri beklentimiz dahilinde sektörün bir tık üzerinde %89,7 artışla 26,34 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri/aktifler 33 baz puan artışla %2,81 seviyesinde gerçekleşirken maliyet/gelir rasyosu 32,3 puan düşüşle 70 puan seviyesine geriledi. Maliyetlerin %48'i personel giderleri, %13'ü bankacılık hizmetleri, %14'ü diğer (bu dönemi etkileyen), %10'u vergiler şeklinde sıralanmaktadır.

Karşılıklar beklentiler dahilinde artırılmaya devam ediliyor. Makroekonomik koşullar çerçevesinde geçtiğimiz seneye göre 3.aşama özelinde %276,8 artışla 4,7 milyar TL, tüm karşılıklar özelinde ise negatiften pozitif dönülecek şekilde 7 milyar TL karşılık seviyesine ulaşıldı. NPL rasyosu 130 baz puan artışla %2,8 olarak gerçekleşirken aktif karlılık (RoA) 23 baz puan düşüşle %0,7 oldu.

Özsermaye karlılığı güçlü seyrediyor. Özsermaye karlılığı (RoE) özkaynakların da büyümesiyle 279 baz puan gerilemeyle %13,24 seviyesine gerilese de **modelimiz çerçevesinde yılsonu beklentimiz olan %10,90'ın üzerinde seyretmeyi sürdürüyor.**

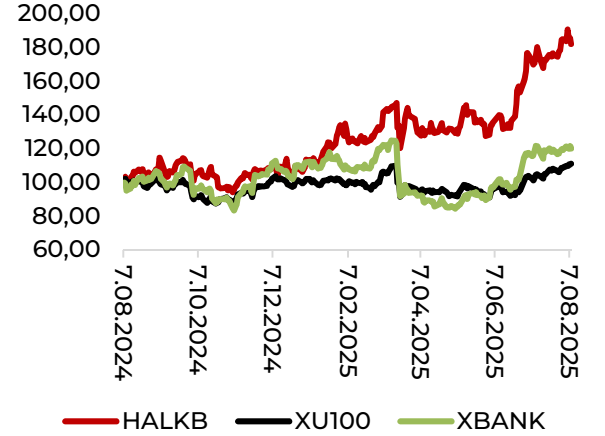
Beklentilerimiz dahilinde olan finansal olumlu değerlendirmekle birlikte HALKB özelinde 50,96 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

11 Ağustos 2025

Hisse Kodu	HALKB
Piyasa Değeri (mlr TL)	199,31
Piyasa Değeri (mln \$)	4.901
HEDEF FİYAT	50,96
POTANSİYEL GETİRİ	%83,71
TAVSİYE	AL

F/K	8,62
PD/DD	1,04

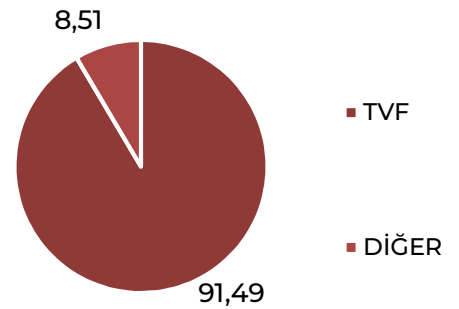
Hisse Sayısı (mln lot)	7.185
FDPO (%)	8,49
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1.021



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,39	20,35	67,75
XBANK'A GÖRE	2,49	-1,88	54,08
Nominal (TL)	7,19	38,42	76,24
Nominal (USD)	5,89	33,46	55,03

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

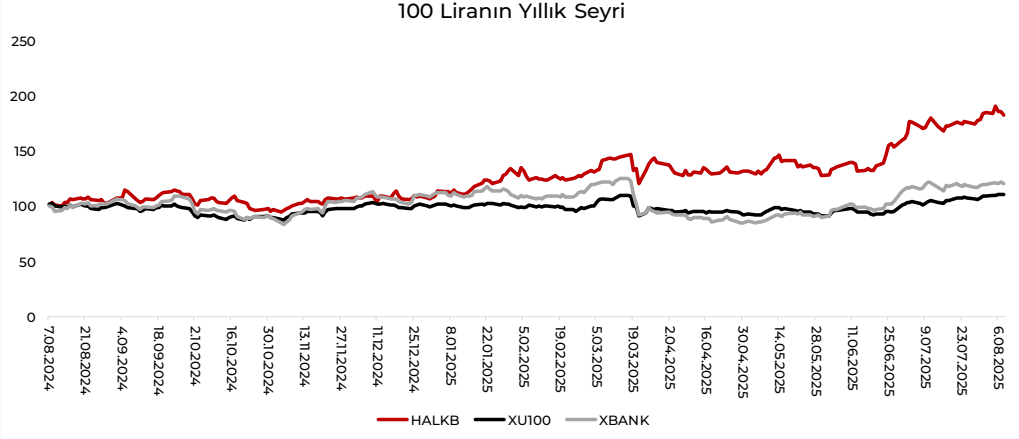


FİNANSALLAR

T. Halk Bankası Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	T. Halk Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	9,0%
Kuruluş Tarihi	26.08.1938
Yaşı	87
Personel Sayısı	21.520

Fiyat & Getiri	
Kapanış	27,74
Günlük Getiri	-1,84
Haftalık Getiri	-1,56
Aylık Getiri	7,19
Göreceli Getiri	-1,99
Yıllık En Düşük - En Y	014-029
Yıllık Ortalama Fiyat	19,19



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu			
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.098.502	721.426	52,27	Faiz Gelirleri	429.657	297.307	44,52
Takipteki Krediler	46.669	20.902	123,27	Kredilerden Alınan	246.840	196.687	25,50
Maddi Duran Varlıklar (Net)	36.301	22.752	59,55	Bankalardan Alınan	3.904	1.920	103,33
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3.672	1.813	102,60	Menkul Değerlerden Alınan	139.973	85.228	64,23
Varlıklar Toplamı	3.650.045	2.611.039	39,79	Faiz Giderleri (-)	390.410	274.310	42,32
Mevduat	2.972.266	2.161.565	37,51	Mevduata Verilen	335.696	243.863	37,66
Alınan Krediler	66.162	31.383	110,82	Kullanılan Kredilere Verilen	8.801	1.978	344,92
Para Piyasalarına Borçlar	214.971	124.890	72,13	Menkul Kıymetlere Verilen	8.839,30	2.749,75	221,46
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	1.554	7.067	-78,02	Net Faiz Geliri Veya Gideri	39.247	22.997	70,66
Özkaynaklar	168.310	136.081	23,68	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-7.017	-19.912	64,76
Yükümlülükler Toplamı	3.650.045	2.611.039	39,79	Net Kâr	12.032	8.258	45,71

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	44,61	50,63	-6,02
Krediler/Mevduat	54,78	61,16	-6,37
Değerleme			
F/K	10,56	9,77	0,78
PD/DD	1,18	0,96	0,22
PD/Net Satış	1,93	1,80	0,13
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,91	6,53	1,37
Aktif Karlılık	0,38	0,36	0,02
VÖK Marjı	14,35	-5,08	19,44
Net Kâr Marjı	18,22	20,34	-2,12
Net Faiz Marjı	1,33	1,06	0,27
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	45,71	66,67	-20,96
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	23,68	16,55	7,13
Aktif Büyüme	39,79	33,92	5,88
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,78	1,53	1,26
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	101,79	218,78	-116,99
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	1,55	1,29	0,26

