

Halkbank - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Halkbank, 2025 3.çeyrekte 7,6 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Net faiz geliri beklediğimiz gibi genişlemeyi sürdürdü. Net faiz geliri 3.çeyrekte %234 artışla 22,1 milyar TL oldu. Net faiz marjı yıllık 120 baz puan artışla %3,2; swap düzeltilmiş net faiz marjı ise 270 baz puan artışla %2,7 oldu. Makaslar tarafında bileşik 520 baz puan genişleme %12,1 olurken özellikle TL tarafta 930 baz puanlık genişleme dikkat çekiyor. Genişlemenin model çerçevesinde olduğunu değerlendirmekle birlikte devamını bekleyebiliriz.

Komisyon geliri büyümesi sürüyor. 3.çeyrekte net ücret ve komisyon geliri %45,4 artışla 15,72 milyar TL olurken gruplar bakımından %43'ü ödeme sistemleri, %21 para transferi, %16'sı gayrinakdi krediler ve %10 kurumsaldan gelmektedir. Büyüme iştahının devamını bekliyoruz.

Faaliyet gideri çeyrekten çeyreğe düştü. 3.çeyrekte faaliyet gideri yıllık bazda %87,3 artışla 25,65 milyar TL olurken çeyrekten çeyreğe %2,6'lık düşüş dikkat çekti. Giderlerin %49 personel giderleri olup ağırlık göstermeye devam etmektedir. 4.çeyrekte efektif olarak maaş zammı etkisinin yansımaları bekleyebiliriz.

Karşılıklar diri kalmaya devam ediyor. 3.çeyrekte karşılık artışı %238,9 ile 11,19 milyar TL oldu. Karşılık oranı %99,9 ile sektör üzerinde seyretmeye devam etmekte olup net kredi risk maliyeti (CoR) 173 baz puan artışla 116 baz puan olarak gerçekleşti. Aktif karlılık bu çeyrek itibariyle dipten dönerek %0,75'e yükselmiş oldu.

Özsermaye karlılığında güçlü toparlanma var. 3.çeyrek itibariyle yıllıklandırılmış özsermaye karlılığı 410 baz puan artışla %15,4 olurken modelimizdeki %10,9'un epeyce üzerinde seyrini sürdürmektedir. Yılı modelimiz üzerinde kapatmasını bekliyoruz.

HALKB özelinde finansal olumlu değerlendirmekle birlikte özsermaye karlılığının model üzeri yer almaya devam ettikçe hedef fiyata ilişkin yukarı yönlü alan açmaya devam etmektedir. Belirsizliklerin azalması da destekliyor olacaktır. HALKB özelinde 50,96 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

10 Kasım 2025

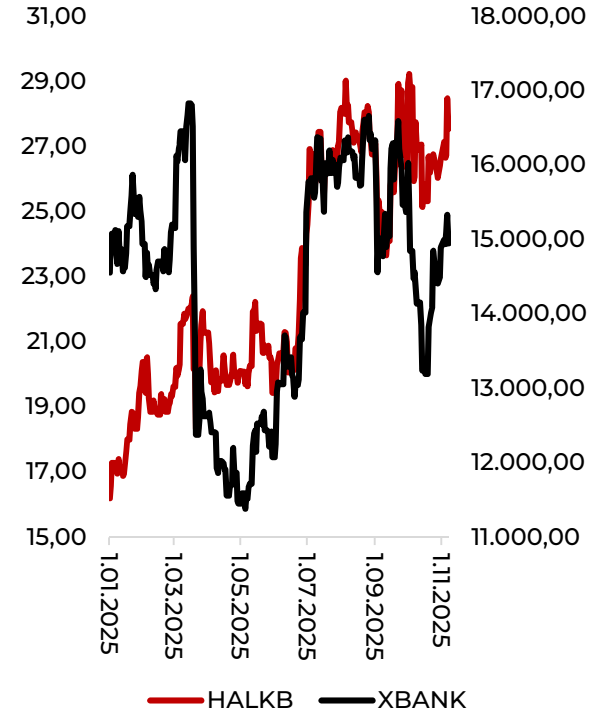
Son Fiyat	27,54
BİLANÇO PUANI	8/10
HEDEF FİYAT	50,96
POTANSİYEL	%85,04
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	197.869
Piyasa Değeri (mln \$)	4.706
F/K	9,77
PD/DD	1,00
Hisse Sayısı (mln lot)	7.185
FDPO (%)	8,50
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	992

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,20	-3,62	60,44
XBANK'A GÖRE	0,30	3,82	53,09
Nominal (TL)	5,60	-2,55	84,21
Nominal (USD)	4,73	-6,38	61,38

ORTAKLIK YAPISI

	%
TVF	91,49
DİĞER	8,51



**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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Net Faiz Marjı (Ç)	2,16	1
Net Faiz Marjı (Y)	2,16	1
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	49,67	1
Net Komisyon Büyümesi (Y)	49,67	1
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,83	0
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	0,00	0
Özkaynak Karlılığı (Y%)	12,03	1
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	12,03	1
Kredi Büyüme (Ç)	25,52	1
Kredi Büyüme (Y)	25,52	1
TOPLAM PUAN		8

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Bankacılık özelinde net faiz marjı, net komisyon büyümesi, net ticari kar, özkaynak karlılığı artışı ve kredi büyümesi pozitif katkı sağlarken takipteki alacak oranı negatif etki yaratır.