

26 Şubat 2026

Halkbank

Analist Toplantı Notları

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Türkiye Halk Bankası'nın 26.02.2026 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısında, kredi kompozisyonu, fonlama dinamikleri, regülasyon kaynaklı riskler ve 2026 yılına ilişkin beklentiler öne çıktı. Yönetim, kooperatif (sübvansiyonlu) kredilerde destek mekanizmasının güncellendiğini ve merkezi bütçede faiz desteği allokasyonunun yaklaşık 70 milyar TL seviyesine yükseltildiğini belirtirken, KOBİ segmentinde finansmana erişimin görece daha zor olması nedeniyle fiyatlamaların yüksek seyrettiğini ifade etti. Faiz indirim sürecinin devamı halinde, kooperatif ve KOBİ kredilerinin bankanın kârlılığına katkı vermeyi sürdüreceği vurgulandı.

TL mevduat tarafında, TL pay hedeflerinin bankalar arasında rekabeti artırdığı ve bu nedenle politika faizindeki değişimin mevduat faizlerine geçişinin daha sınırlı kaldığı belirtildi. Piyasada TL likidite fazlası bulunmasına rağmen, söz konusu hedefler nedeniyle mevduat faizlerinin görece yapışkan bir görünüm sergilediği değerlendirildi. Aktif kompozisyonu tarafında ise menkul kıymetlerin toplam aktifler içindeki payının yaklaşık %28 seviyesine yükseldiği, buna karşılık kredilerin payının görece gerilediği ifade edildi.

Regülasyon ve risk başlığı altında, BDDK'nın Basel 4 geçişi kapsamında paralel raporlama ve uygulamaya geçiş takvimi hatırlatılırken, forbearance'ın kaldırılmasıyla birlikte özellikle AFS (Satılmaya hazır finansal varlıklar) portföydeki MTM (Market-to-Market) etkilerinin özkaynaklara yansımaları ve RWA (Risk Ağırlıklı Varlıklar) tarafındaki değişim nedeniyle sermaye yeterlilik rasyolarında yaklaşık 140-190 baz puan aralığında düşüş görülebileceği belirtildi.

Fonlama tarafında, mevduat dışı YP kaynakların pasifler içindeki payının yaklaşık %6'ya yükseldiği, buna karşılık sektör ortalamasının %19 seviyesinde bulunduğu aktarıldı. Dış kaynak erişimindeki iyileşmenin, zorunlu karşılık maliyetlerinin daha etkin yönetilmesi ve YP fonlama maliyetlerinin düşmesi yoluyla YP NİM'i destekleyebileceği değerlendirildi. Bankanın net faiz marjının sektöre kıyasla görece zayıf seyrinde temel faktörün YP kaynak maliyetleri olduğu ifade edilirken, yurt dışından sağlanacak fonlamanın bu görünümü iyileştirebileceği belirtildi.

TÜFEKS tarafında, portföyde yer alan özel tertip uzun vadeli kıymetlerin getiriye aşağı çekmesi nedeniyle değerlendirme metodolojisinin güncellendiği ve TRY OIS eğrisinden türetilen market-implied enflasyon yaklaşımının kullanılmaya başlandığı aktarıldı. Bu çerçevede, 2026 yılı için TÜFEKS gelirinin yaklaşık 110 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, yılın son çeyreğinde kırbaç etkisi nedeniyle gelirlerin daha zayıf seyredebileceği ifade edildi. Yönetim ayrıca 2026 yıl sonu enflasyon beklentisini %23, politika faizi beklentisini ise %28 olarak paylaştı. Banka, 2026 yılında kredi büyümesinin orta %30'luk seviyelerde gerçekleşmesini öngörürken, yurt dışından sağlanacak ilave kaynakların zorunlu karşılık maliyetlerinin daha etkin yönetilmesine katkı sağlayacağını belirtti.

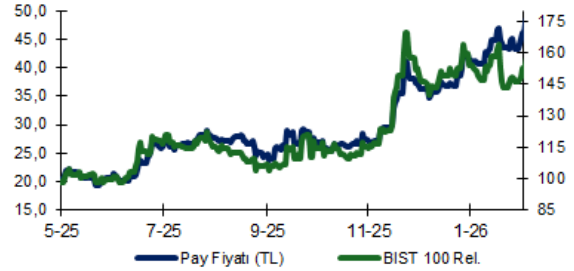
Finansal görünüm tarafında, 2026 yılı için efektif vergi oranı beklentisi %23 olarak paylaşılrken, swap dahil net faiz marjının %4'ün üzerinde gerçekleşmesi öngörüldü. Ayrıca yönetim, politika faizinde gerçekleşecek her 100 baz puanlık indirimin özkaynak kârlılığına yaklaşık 170 baz puan olumlu etki yapacağını belirtti.

	TL	US\$
Fiyat	49,40	1,13
BİST 100	13.810	315
US\$ (MB Alış):	43,78	
52 Hafta Yüksek:	52,00	1,19
52 Hafta Düşük:	18,33	0,48
Bloomberg Kodu:	HALKB.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 7.185

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	354.928	8.108
Halka Açık PD:	31.944	730
Ortalama İşlem Hacmi:	1.803	178

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri :	9,7	49,6	74,9	158,1	34,3
US\$ Getiri:	8,3	44,8	63,2	114,3	31,5
BİST 100 Relatif Getiri :	3,2	17,6	45,4	76,6	9,5



Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com