

Vakıfbank - Olumlu

Kılıksız nokta atışı finansallar

Vakıfbank, 2025 2.çeyrekte 10 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Net faiz gelirleri beklentimiz dahilinde büyüdü. Net faiz gelirleri yıllık %50,12 büyümeyle 28 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek beklentilerimiz dahilinde sonuçlandı. TÜFEKS değerlemesinin %23'ten %26'ya çekilmesi de kısmi katkı yaparken sürecin dengelenmesine vesile oldu.

Kamu bankacılığında net faiz marjı arttığını biliyorduk. Net faiz marjı yıldan yıla 145 baz puan artışla %2,59 seviyesine yükseldi. Eğer TÜFEKS değerlemesi bir miktar daha artırılabilseydi net faiz marjı %3 bandına yakınsamış olacaktı. Mevduat maliyetlerinin de düşmesiyle birlikte TL kredi/mevduat makasının 660 baz puan artışla 420 baz puan seviyesine geldiğini gözlemliyoruz. Bu durum gelecekte daha da iyimserleşen ortamı bize gösteriyor.

Net ücret ve komisyonlar beklediğimiz gibi güçlü büyüdü. Net ücret ve komisyonlar %65,11 artışla 17,35 milyar TL seviyesine ulaştı. Bankasürans tarafında %66'lık güçlü büyüme ve gelirlerin %50,5'u ile ağırlık gösteren ödeme sistemleri gelirlerinin %61 büyümesi çerçevesinde sektörün çokça üzerinde bir büyüme gerçekleşti. Komisyollar/net kar 7 puan artışla %28,4 seviyesine ulaştı.

Ticari kar oluşu olumluluk kazandırıyor. Sektörün aksine geçen sene 7 milyar TL net zarar açıklayan şirket 2025 2.çeyrekte 4,21 milyar TL net ticari kar açıklayarak sektörden pozitif ayrıştırmış oldu.

Operasyonel giderler beklenti dahilinde seyrediyor. Operasyonel giderlerde bir miktar sektörden daha hızlı artış olacağını önceki raporumuzda vurgulamıştık. Personel dışı giderlerde özellikle beklenti dahilindeki artışlarla operasyonel giderler %59,93 artış kaydederek 28,22 milyar TL seviyesine ulaştı. **Ancak sektörün aksine gider/kar ve gider/aktifler rasyosu sektör altında kalmasını olumlu karşılıyoruz.**

Karşılıklar tekrardan artırıldı. Makroekonomik koşullar çerçevesinde karşılıklar %127,94 artışla 18,85 milyar TL seviyesine ulaştı. Özellikle bir miktar sektörün üzerinde seyreden NPL rasyosu da sürece önemli etki etti. Kredi risk maliyeti (CoR) 158 baz puan olarak gerçekleşti. Aktif karlılık 25 baz puan azalışla %1,49 olarak gerçekleşti.

Özsermaye karlılığı diri kalmayı sürdürüyor. Özsermaye karlılığı yıldan yıla 264 baz puan azalışla %24,99 olarak gerçekleşirken özel sektöre nazaran daha diri kalan bir özsermaye karlılığı gelecek dönemde değerlemelere önemli bir avantaj sunuyor.

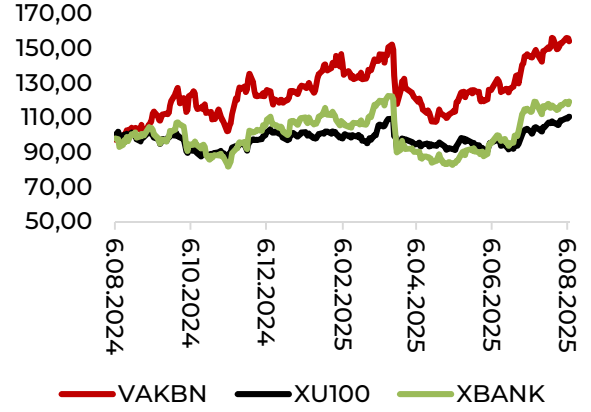
VAKBN özelinde tüm beklentilerimizi korumakla birlikte 36,77 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

8 Ağustos 2025

Hisse Kodu	VAKBN
Piyasa Değeri (milyar TL)	288,35
Piyasa Değeri (milyar \$)	7.102
HEDEF FİYAT	36,77
POTANSİYEL GETİRİ	%26,44
TAVSİYE	AL

F/K	4,85
PD/DD	1,07

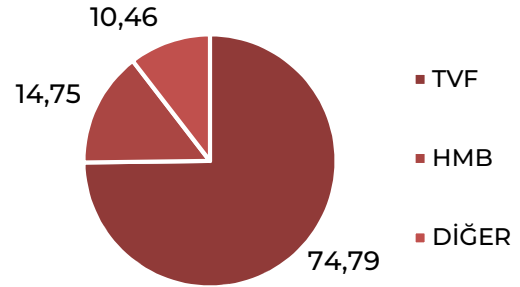
Hisse Sayısı (milyon lot)	9.915
FDPO (%)	5,99
Günlük Ortalama İşlem (milyon TL) (12 aylık)	771



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1,41	15,51	49,64
XBANK'A GÖRE	2,54	-4,72	38,10
Nominal (TL)	6,44	35,63	58,39
Nominal (USD)	5,04	30,53	37,14

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

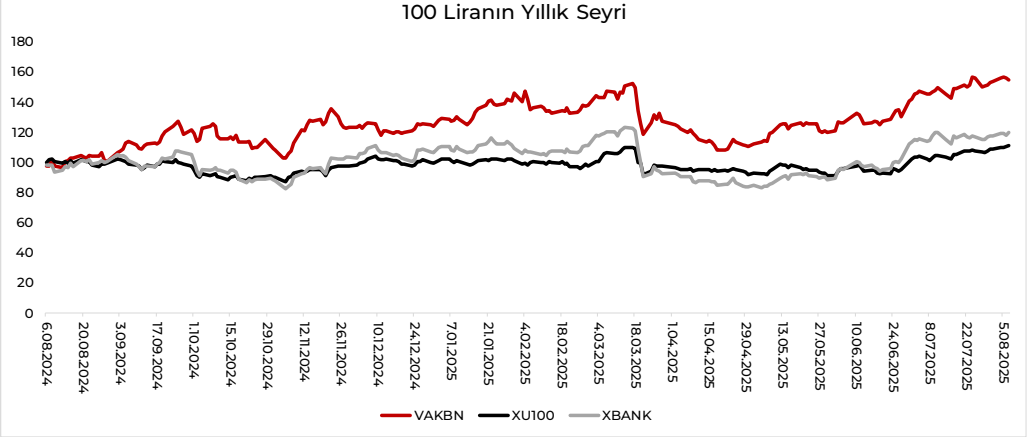


FİNANSALLAR

Vakıflar Bankası Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Vakıflar Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	6,0%
Kuruluş Tarihi	13.04.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	18.730

Fiyat & Getiri	
Kapanış	29,08
Günlük Getiri	-1,02
Haftalık Getiri	0,90
Aylık Getiri	6,44
Göreceli Getiri	-1,52
Yıllık En Düşük - En Y	018-030
Yıllık Ortalama Fiyat	23,70



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu			
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.472.463	1.098.043	34,10	Faiz Gelirleri	467.941	305.211	53,32
Takipteki Krediler	62.649	24.312	157,68	Kredilerden Alınan	305.660	211.798	44,32
Maddi Duran Varlıklar (Net)	42.195	28.487	48,12	Bankalardan Alınan	658	605	8,62
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.343	1.070	25,58	Menkul Değerlerden Alınan	107.052	71.087	50,59
Varlıklar Toplamı	4.555.224	3.237.503	40,70	Faiz Ciderleri (-)	418.962	268.883	55,82
Mevduat	2.924.559	2.152.316	35,88	Mevduata Verilen	349.892	240.426	45,53
Alınan Krediler	386.730	274.730	40,77	Kullanılan Kredilere Verilen	11.632	9.738	19,45
Para Piyasalarına Borçlar	433.263	262.470	65,07	Menkul Kıymetlere Verilen	12.407,67	7.195,72	72,43
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	245.193	142.710	71,81	Net Faiz Geliri Veya Gideri	48.979	36.328	34,82
Özkaynaklar	246.456	191.259	28,86	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	10.190	-10.598	196,15
Yükümlülükler Toplamı	4.555.224	3.237.503	40,70	Net Kâr	30.063	19.192	56,65

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	53,12	51,74	1,38
Krediler/Mevduat	82,74	77,83	4,91
Değerleme			
F/K	5,63	5,64	-0,02
PD/DD	1,17	1,14	0,03
PD/Net Satış	1,70	1,86	-0,16
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	13,74	11,69	2,04
Aktif Karlılık	0,77	0,71	0,06
VÖK Marjı	45,79	40,46	5,32
Net Kâr Marjı	36,80	33,40	3,40
Net Faiz Marjı	1,32	1,43	-0,11
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	56,65	248,36	-191,71
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	28,86	39,59	-10,73
Aktif Büyüme	40,70	48,03	-7,33
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,50	1,40	1,10
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	133,04	233,36	-100,31
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	1,49	1,39	0,10

