

Finansal Değerlendirme Raporu

Vakıfbank <VAKBN>

Bankacılık

VakıfBank 2025 yılı son çeyreğinde geçen çeyreğine kıyasla %170 artış ile beklentilerin üzerinde 32,1 milyar TL solo net kar açıkladı. Yıllık bazda bakıldığında ise net kar rakamı %73 artışla 70,1 milyar TL oldu. Banka 2025 yılını %25,9 özkaynak karlılığı ile tamamlarken, aktif karlılığı ise %1,5 olarak gerçekleşti.

Yıllık bazda %45,6'lık kredi büyümesine ulaşan bankanın toplam kredi büyüklüğü 2,92 trilyon TL'ye ulaştı. Özellikle TL bacadaki artış ivmesi daha yüksek oldu. YP tarafında yıllık artış %25 olurken TL bacadığında ise %42 oldu. Bankanın kredi bakiyesinin %38'i döviz kredilerden oluşurken, %62'si TL kredilerden oluştu. Nakdi kredilerde sektörel bazda büyük paya sahip olanlara sırasıyla bakıldığında dağılım %24 imalat sanayi, %20 bireysel, %13 toptan ve perakende ticaret kredilerinden oluştu. Döviz kredi dağılımında ise %35'lik pay proje finansmanı, %25 ihracat kredileri, %40'ı ise işletme kredilerinden oluştu. Yılın son çeyreğinde 17,8 milyar TL yeni takibe düşen kredisi olan banka, 9 milyon TL krediyi aktiften silmiş, 6,5 milyar TL tahsilat yapmıştır. Böylelikle, yıl sonu takibe düşen kredi bakiyesi 87,2 milyar TL oldu. Varlık satışı hariç takibe düşen alacak oranı artış ivmesini sürdürerek %2,90'a ulaştı (Geçen yıl sonu %1,79'du). Net beklenen kredi zararı yıllık 31,7 milyar TL olurken, net risk maliyeti 128 bps olarak gerçekleşti.

Mevduat büyümesi ise yıllık bazda %36 olup 3,45 trilyon TL'ye ulaştı. Mevduatın %71'i TL, %29'u ise döviz bakiyeden oluşurken toplam mevduatın %33'ü vadesiz, %67'si vadeli hesaplar tarafında yer aldı. Böylelikle TL mevduat payında halka açık eşlenikleri arasında 1. sıradaki konumunu korudu. Kredi/mevduat oranı ise iyileşme göstererek %85 oranını ile yılı tamamladı(önceki sene %79).

Bankanın Net Faiz Marjı yıl sonunda %3,7 olurken, swap dahil net marj %3,4 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda iyileşme sırasıyla +40 ve +110 bps oldu. Ücret ve komisyon gelirleri tarafında artış yıllık bazda %56 olurken 72,7 milyar TL'ye ulaştı. Ödeme sistemlerinin payı ise 0,5 puanlık sınırlı iyileşme ile %51,9 seviyesine yükseldi. Komisyon gider oranı da 5,8 puanlık iyileşme ile %61,6 oldu. Faaliyet giderleri de yıllık bazda komisyon gelirlerinin hafif üstünde %61'lik bir artış göstererek 118,0 Milyar TL oldu. Personel hariç bakıldığında büyüme %68 olurken, personel giderleri %51 artış gösterdi. Toplam giderlerin %38'i ise personel giderlerinden oluştu.

Menkul portföyü %31'lik artış göstererek 1,2 trilyon TL olurken TÜFEKS'li kağıtların payı azalarak %41 oldu. Portföyün TL bacadığının yüzde %68'i ise değişken faizli menkullerden oluşmuş oldu. Sermaye yeterlilik oranı %16,71 olurken, CET1 oranı %11,42 oldu. Bankanın son çeyrekte ayrılan 4,0 milyar TL'lik serbest karşılığa rağmen beklenti üzeri gelen çeyreklik sonuçlarını pozitif buluyoruz.

Banka 2026 yılı için beklentilerini paylaştı:

TL Kredi Büyümesi	Orta Yirmili Seviyeler
YP Kredi Büyümesi	Tek Haneli Seviyeler
Net Faiz Marjı(Swap Adj)	~110 bps iyileşme
Komisyon Büyümesi	~40%
Gider Büyümesi	Enflasyon üzeri
Kredi Riski Maliyeti	~150bps
Özsermaye Karlılığı	Yüksek Yirmili Seviyeler

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

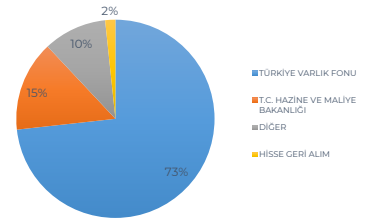
Hisse Kodu	VAKBN
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	37,12
5Y En Yüksek	37,88
5Y En Düşük	19,92
Hisse Adedi (mn)	9.915,92
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	7,48
Piyasa Değeri (TL mn)	368.079
Piyasa Değeri (USD mn)	8.471
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	39,50
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,06%

F / K

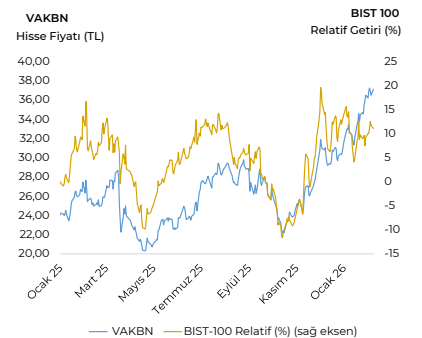
Güncel	5,25
6 Aylık Ortalama	4,98
1 Yıllık Ortalama	5,15

PD/DD

Güncel	1,14
6 Aylık Ortalama	1,16
1 Yıllık Ortalama	1,16



VAKBN (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Aktif Karlılığı	1,79%	1,12%	1,18%	1,49%
Özkaynak Karlılığı	30,22%	17,99%	20,67%	25,87%
Net Kar	24.017	25.046	40.375	70.050
Özkaynaklar	106.985	171.428	219.194	322.381



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr