

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Vakıfbank <VAKBN>

## Bankacılık

VakıfBank 2026 yılı ilk çeyreğinde geçen çeyreğine kıyasla %22 azalış ile beklentilerin üzerinde 17,0 milyar TL solo net kar açıkladı. Banka 2026 yılı ilk çeyreğini %18,4 özkaynak karlılığı ile tamamlarken, aktif karlılığı ise %1,1 olarak gerçekleştirdi.

Geçen çeyreğe göre %5,5'lik kredi büyümesine ulaşan bankanın toplam kredi büyüklüğü 3,09 trilyon TL'ye ulaştı. YP tarafında çeyreklik artış %4,0 olurken TL bacağına ise %4,2 oldu. Bankanın kredi bakiyesinin %39'u döviz kredilerden oluşurken, %61'i TL kredilerden oluştu. Nakdi kredilerde sektörel bazda büyük paya sahip olanlara sırasıyla bakıldığında dağılım %23 imalat sanayi, %20 bireysel, %12 toptan ve perakende ticaret kredilerinden oluştu. Döviz kredi dağılımında ise %36'lık pay proje finansmanı, %26 ihracat kredileri, %38'i ise işletme kredilerinden oluştu. Yılın son çeyreğinde 18,8 milyar TL yeni takibe düşen kredisi olan banka, 9 milyon TL krediyi aktiften silmiş, 6,6 milyar TL tahsilat yapmıştır. Böylelikle, yıl sonu takibe düşen kredi bakiyesi 99,4 milyar TL oldu. Varlık satışı hariç takibe düşen alacak oranı artış ivmesini sürdürerek %3,12'ye ulaştı (Geçen yıl sonu %2,9'du). Net beklenen kredi zararı 12,3 milyar TL olurken, net risk maliyeti 164 bps olarak gerçekleşti.

Mevduat bakiyesi ise geçen çeyreğe kıyasla -%1,3 azalmış olup 3,40 trilyon TL'ye ulaştı. Azalışta döviz mevduatındaki %2,0'lik artışa rağmen TL mevduatındaki %4,2'lik daralma oldu. Mevduatın %69'u TL, %31'i ise döviz bakiyeden oluşurken toplam mevduatın %33'ü vadesiz, %67'si vadeli hesaplar tarafında yer aldı. Banka, TL mevduat payında halka açık eşlenikleri arasında 1. sıradaki konumunu korudu. Kredi/mevduat oranı ise iyileşme göstererek %91 oranının ile çeyreği tamamladı (önceki sene sonu %85).

Bankanın Net Faiz Marjı çeyrek itibarıyla ile %4,6 olurken, swap dahil net marj %4,1 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda iyileşme sırasıyla +90 ve +70 bps oldu.

Ücret ve komisyon gelirleri tarafında geçen çeyreğe kıyasla %0,2 azalış gerçekleşerek 19,3 milyar TL gelir elde edildi. Ödeme sistemlerinin payı ise 2,1 puanlık daralma ile %49,8 seviyesine geriledi. Komisyon gider oranı da 6,2 puanlık gerileme ile %49,6 oldu. Faaliyet giderleri ise çeyreklik bazda komisyon gelirlerindeki daralmanın aksine %12,2'lik bir artış göstererek 39,0 milyar TL oldu. Toplam giderlerin %36'sı ise personel giderlerinden oluştu.

Menkul portföyü %1,45 artış göstererek 1,2 trilyon TL olurken TÜFEKS'li kağıtların payı %41 olarak korundu. Portföyün TL bacağına yüzde %68'i ise değişken faizli menkullerden oluşmuş oldu. Sermaye yeterlilik oranı %14,1, olurken, CET1 oranı %9,4 oldu.

Bankanın ilk çeyrek finansal sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	VAKBN
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	31,46
5Y En Yüksek	43,06
5Y En Düşük	21,22
Hisse Adedi (mn)	9.915,92
Fili Dolaşım Hisse Adedi	7,46
Piyasa Değeri (TL mn)	311.955
Piyasa Değeri (USD mn)	6.912
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	31,84
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,06%

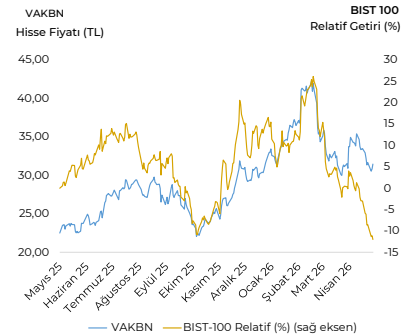
### F / K

Güncel	4,80
6 Aylık Ortalama	5,06
1 Yıllık Ortalama	5,04

### PD/DD

Güncel	0,94
6 Aylık Ortalama	0,97
1 Yıllık Ortalama	0,92

VAKBN (mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Aktif Karlılığı	1,18%	1,49%	1,34%	1,34%
Özkaynak Karlılığı	20,67%	25,87%	23,18%	23,05%
Net Kar	40.375	70.050	20.034	15.031
Özkaynaklar	219.194	322.381	232.990	331.455



### Info Yatırım Araştırma

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

## ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno 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 dayanılarak 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 İno 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.

### **İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,  
Tel: 444 46 36 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)