

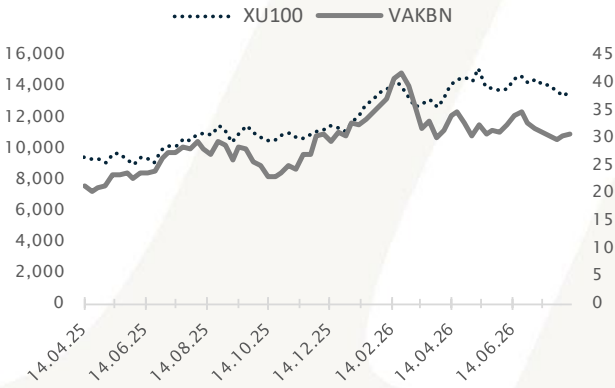
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	VAKBN:TI	VAKBN
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Vakıflar Bankası	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	10.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	30.74	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	304,815
Hacim - Milyon TL	1,529
Halka Açıklık - %	6.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	80,068	111,627	207,107
Net Ücret Komisyon Gelirleri	37,647	58,055	81,677
Net Faaliyet Kârı	40,919	70,794	98,306
Net Kâr - Milyon TL	38,728	51,247	70,095

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	18,626	27,961	49,852
Net Ücret Komisyon Gelirleri	10,506	17,346	22,360
Net Faaliyet Kârı	7,663	14,462	18,816
Net Kâr - Milyon TL	7,169	10,029	15,077

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	5.64	5.12	4.63
PD/DD	1.14	1.06	0.92

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

VakıfBank 2Ç26'da 52.911 mn TL net faiz geliri, 22.070 mn TL net ücret ve komisyon geliri ile 16.702 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kâr 14.029 mn TL'lik piyasa beklentisinin %19,1 üzerinde gerçekleşirken yıllık %31,1 arttı, çeyreklik %1,7 geriledi. Net faiz geliri yıllık %74,5 artmasına rağmen çeyreklik %6,4 azalırken, net faiz marjı %3,4 ile 70 baz puan daraldı. Özkaynak kârlılığı %23,5, aktif kârlılığı %1,44 seviyesinde gerçekleşti.

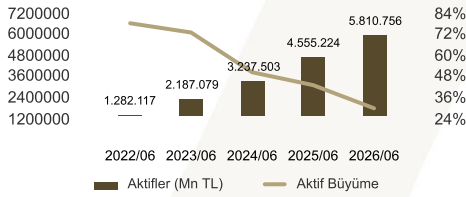
Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Net kâr beklentiyi belirgin şekilde aştı. İlk yarı net kârı 33.701 mn TL'ye ulaşırken yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı %23,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek gelirler güçlü seyretti. Net faiz geliri yıllık %74,5 artışla 52.911 mn TL'ye, net ücret ve komisyon gelirleri %28,6 artışla 22.070 mn TL'ye yükseldi. Komisyon gelirlerinin çeyreklik %15,9 büyümesi marj baskısını kısmen dengeledi.
- Beklenen zarar karşılıkları 2Ç26'da 19.041 mn TL ile yıllık %1,2, çeyreklik %26,8 geriledi. İlk yarı toplam karşılık gideri 45.042 mn TL ile geçen yılın %6,1 altında kaldı.
- Krediler çeyreklik %7,0, yıl başından bu yana %12,8 büyüyerek 3.424 mlr TL'ye ulaştı. Bankanın yıl içinde yaklaşık 7,1 mlr \$ yurt dışı kaynak sağlaması dış fonlama erişiminin güçlü kaldığını gösterdi.
- Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar**
- Kâr kalitesi serbest karşılık iptali nedeniyle zayıfladı. 2025 sonunda 8.000 mn TL olan serbest karşılık ilk yarıda tamamen iptal edilerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedildi. Bağımsız denetçi işlemin TMS 37 kriterlerini karşılamadığı gerekçesiyle sınırlı olumlu görüş bildirdi. Bu kalem hariç çeyrek kârı piyasa beklentisinin altında kalacaktı.
- Net faiz marjı %3,4 ile 70 baz puan daralırken net faiz geliri çeyreklik %6,4 azaldı. Faiz giderlerinin %8,4, faiz gelirlerinin %5,4 artması fonlama maliyeti baskısına işaret etti.
- Konsolide sermaye yeterlilik rasyosu %16,89'dan %14,31'e, çekirdek sermaye oranı %11,75'ten %9,86'ya geriledi. Kredi/mevduat oranı %95,3'e yükselirken vadesiz mevduatın yatay kalması fonlama karmasını zayıflattı.
- Aktif kalitesinde bozulma sinyalleri görüldü. Takibe dönüşüm oranı %2,90'dan %3,35'e yükselirken, ticari kâr 4.421 mn TL kârdan 9.614 mn TL zarara döndü. Türev işlem zararı 11.970 mn TL'ye ulaştı.

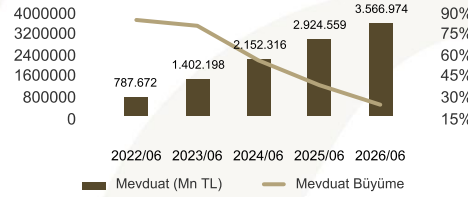
Genel Görüşümüz: VakıfBank'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Beklentiyi aşan net kâr, güçlü çekirdek gelir büyümesi, normalleşen karşılık giderleri ve dış fonlamaya erişim olumlu. Buna karşılık kârın 8.000 mn TL serbest karşılık iptalinden destek alması, net faiz marjındaki daralma, çekirdek sermaye oranındaki düşüş ve takipteki kredi oranındaki artış kâr kalitesi ve sürdürülebilirlik açısından risk oluşturuyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	1.568.002	1.496.141	1.472.463	1.502.801	2%	26%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	3.569.705	3.782.030	2.925.065	4.015.605	37%	69%
Takipteki Krediler (-)	87.225	99.397	62.649	113.919	82%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	3.165	3.229	2.777	4.114	48%	0%
Ortaklık Yatırımları	59.103	58.951	32.089	59.028	84%	1%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	59.396	62.243	42.195	65.402	55%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.452	1.502	1.343	1.508	12%	0%
Diğer Aktifler	118.616	126.635	59.600	141.253	137%	2%
Varlıklar Toplamı	5.388.290	5.550.110	4.555.224	5.810.756	28%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Mevduat	3.449.193	3.404.007	2.924.559	3.566.974	22%	61%
Alınan Krediler	463.929	556.492	386.730	657.978	70%	11%
Para Piyasalarına Borçlar	425.822	561.862	433.263	545.051	26%	9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	311.833	265.268	245.193	238.124	-3%	4%
Türev Finansal Yükümlülükler	7.119	33.677	10.065	31.929	217%	1%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	7.442	8.141	7.042	8.809	25%	0%
Karşılıklar	24.612	27.149	18.340	17.596	-4%	0%
Cari Vergi Borcu	27.850	32.559	26.646	30.619	15%	1%
Ertelenmiş Vergi Borcu	240	0	0	0	-	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	128.298	132.622	97.271	136.560	40%	2%
Diğer Yükümlülükler	219.568	196.875	159.658	224.105	40%	4%
Özkaynaklar	322.381	331.455	246.456	353.008	43%	6%
Yükümlülükler Toplamı	5.388.290	5.550.110	4.555.224	5.810.756	28%	100%

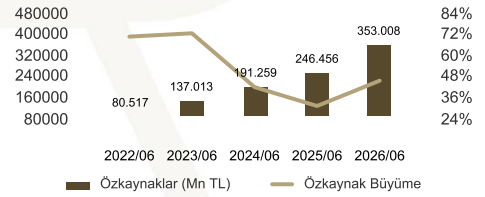
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

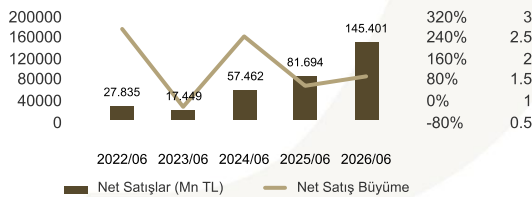


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

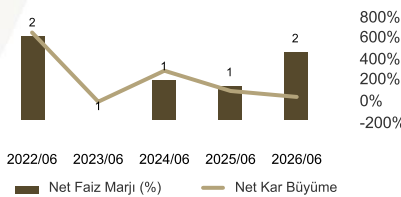


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	152.384	53.849	48.978	103.701	112%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	72.693	19.338	32.716	41.700	27%	40%
Temettü Gelirleri	525	386	516	982	90%	1%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	6.041	-3.200	10.189	-12.739	-	-12%
Diğer Faaliyet Gelirleri	62.626	15.205	44.824	33.461	-25%	32%
Faaliyet Brüt Karı	294.270	85.577	137.223	167.105	22%	161%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	96.101	20.793	37.405	39.610	6%	38%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	96.101	20.793	37.405	39.610	6%	38%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	26.051	5.762	7.342	9.502	29%	9%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	70.050	15.031	30.063	30.108	0%	29%
Dönem Net Karı veya Zararı	70.050	15.031	30.063	30.108	0%	29%

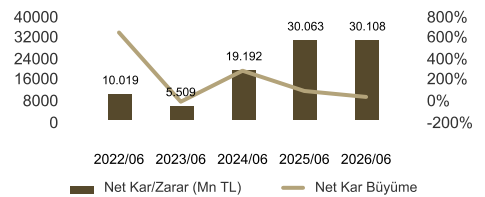
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme

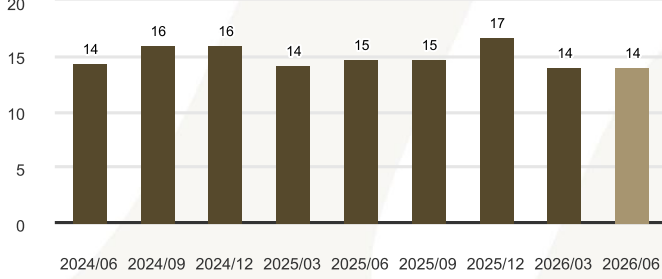


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

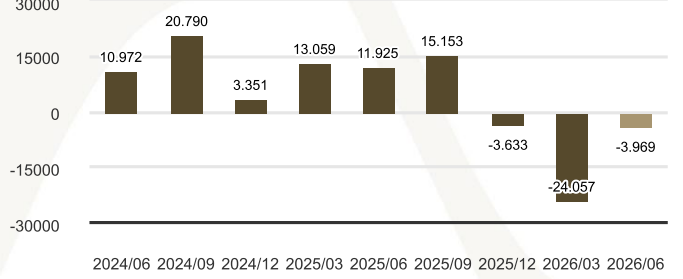


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	4,3	4,6	5,1	4,6
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0,9	0,9	1,1	0,9
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	7,1	6,6	5,2	7,1
Hisse Başına Kar (USD)	0,2	0,2	0,1	0,2
Finansal Yapı Oranları				
Alınan Krediler / Aktifler	8,6	10,0	8,5	11,3
Alınan Krediler / Özkaynaklar	143,9	167,9	156,9	186,4
Krediler / Aktifler	54,1	55,4	53,1	56,4
Özsermaye / Aktifler	6,0	6,0	5,4	6,1
Takipteki Krediler Oranı	2,9	3,1	2,5	3,4
Takipteki Krediler Büyüme	137,9	112,4	157,7	81,8
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	114,4	112,4	133,0	107,9
Alınan Krediler /Özsermaye	143,9	167,9	156,9	186,4
Kredi / Mevduat	84,4	90,3	82,7	91,9
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	1,5	0,3	0,8	0,6
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	27,1	7,0	14,9	13,4
Özsermaye Karlılığı	25,9	5,3	13,7	10,0
Net Kar Marjı	31,1	20,5	36,8	20,7
Özkaynak Yeterlilik Oranları				
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,7	14,1	14,8	14,1
Özsermaye / Krediler	11,1	10,8	10,2	10,8
Özsermaye / Mevduat	9,3	9,7	8,4	9,9

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	PD/ Aktifler	Kredi / Mevduat	Net Faiz Marjı Çeyrek	Net Faiz Marjı Yıllık	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Net Faiz Geliri Yıllık (Mn TL)	Net Faiz Geliri Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
VAKBN	304.815,43	11.822,99	0,86	4,35	0,05	91,9%	1,0%	4,2%	24,3%	10,0%	0,6%	207.107	49.852	70.095	15.077
AKBNK	350.480,00	3.180,77	1,08	5,25	0,09	83,0%	1,4%	5,0%	24,0%	11,8%	1,1%	147.944	42.576	66.774	15.199
YKBNK	287.368,68	1.421,39	1,00	5,19	0,08	98,5%	1,9%	6,9%	17,4%	12,2%	1,0%	195.245	54.196	55.352	10.715
ISCTR	308.999,63	530,58	0,68	4,57	0,06	76,4%	0,8%	3,5%	22,8%	7,4%	0,7%	139.455	33.370	67.663	9.656
GARAN	533.400,00	6.284,29	1,09	4,42	0,12	83,5%	1,7%	6,4%	31,2%	14,7%	1,7%	220.333	57.393	120.699	30.387
HALKB	265.980,48	3.610,57	1,13	8,26	0,06	63,2%	1,0%	3,2%	16,7%	8,8%	0,4%	124.681	39.308	32.202	8.223
TSKB	31.136,00	2.003,18	0,62	2,90	0,08	-	1,4%	6,0%	58,5%	13,0%	1,8%	17.727	4.162	10.720	2.952
ALBRK	20.875,00	730,17	0,75	2,91	0,04	84,0%	1,3%	4,1%	30,9%	12,9%	0,7%	17.665	5.569	7.163	2.183
SKBNK	15.225,00	2.093,69	1,00	5,51	0,06	88,6%	2,7%	8,8%	13,6%	11,1%	0,7%	16.134	5.047	2.765	858
ISBTR	14.500,00	530,58	27.583,35	48.926,91	2.455,23	76,4%	3,0%	12,4%	22,8%	27,9%	2,5%	1	0	0	0
Banka Ort.		0,00	-	-	-	85,0%	150,7%	4,8%	-	-2,5%	-2,0%	-	-	-	-
XU100		1,35	19,17	-	-	82,8%	144,6%	4,6%	5,4%	10,8%	2,0%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.