

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VAKBN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺311,954,891.10
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	31.46
Hedef Fiyat(TL)	:	55.92
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	77.75

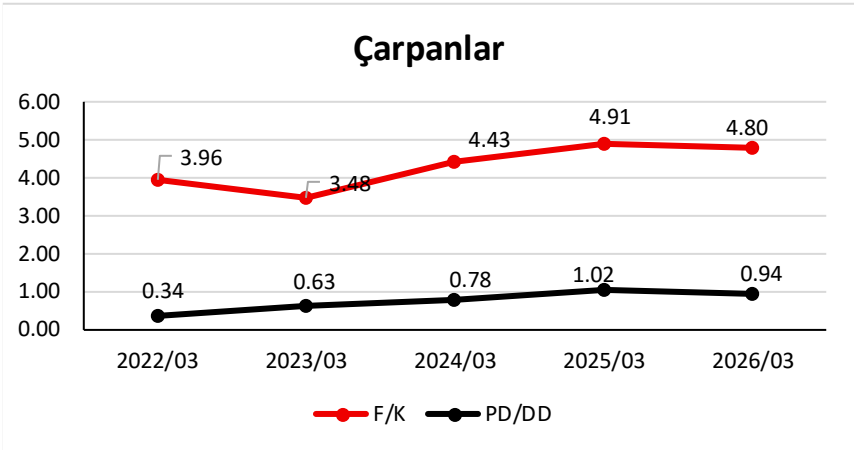
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,496,141,462.00
Mevduat	:	₺3,404,007,139.00
Alınan Krediler	:	₺556,492,012.00
Özkaynaklar	:	₺331,454,835.00
Faiz Gelirleri	:	₺275,364,260.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺221,515,591.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺19,337,668.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺15,204,781.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺20,793,226.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺15,031,078.00

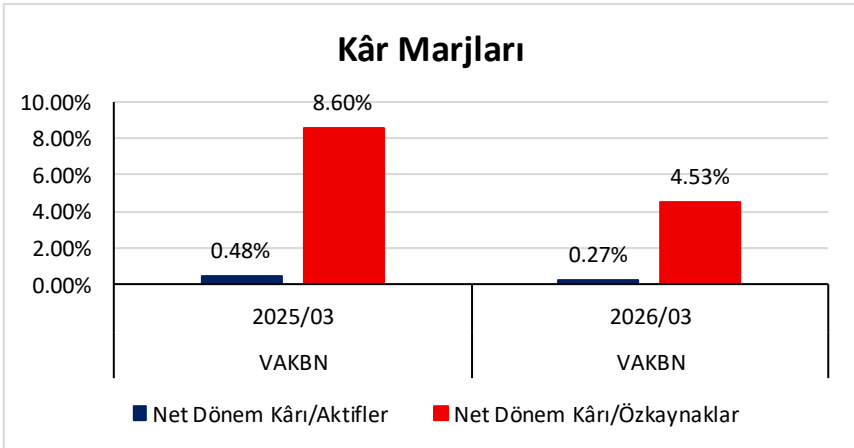
## Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	0.97%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.12%

## Çarpanlar



## Kâr Marjları



## Türkiye Vakıflar Bankası

VAKBN'nin, 2026/03 gelir/gider tablosu finansallarını karşılaştırmalı olarak incelediğimizde;

✓ Bankanın, cari dönemdeki **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 51,98 Milyar TL(yüzde 23,27) civarında artış göstermiş ve **275,36 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 13,53 Milyar TL tutarındaki artışın büyük orandaki etkisiyle, 19,14 Milyar TL(yüzde 9,46) düzeyinde artmış ve cari dönemde **221,51 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Faiz Giderleri'ndeki artışın çok daha yüksek(+) olması sonrasında; bankanın **Net Faiz Gelirleri**, senelik bazda 32,83 Milyar TL(yüzde 156,21) düzeyinde hayli güçlü artmış ve cari dönem finansallarında **53,85 Milyar TL** tutarında yer almıştır.

✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; "Ödeme Sistemleri Ücret ve Komisyonları" önderliğinde 3,97 Milyar TL(yüzde 25,81) tutarında artmış ve **19,34 Milyar TL** olmuştur. "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kalemindeki 8,64 Milyar TL'lik azalışın büyük oranda etkilediği **Ticari Kâr/Zarar** ana kalemi ise; 9,18 Milyar TL'lik daralma göstermiş ve geçen yılki 5,98 Milyar TL'lik kârdan **3,20 Milyar TL** düzeyinde **Zarar**'a eririlmiştir. Öte yandan, Cari dönem(2026/03) finansallarına **15,20 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyet Geliri** kaydeden banka, yukarıda saydığımız ana kalemlerin tamamıyla birlikte; geçen yıla göre yüzde 13,06 oranında artışla **85,58 Milyar TL** civarında **'Brüt' Faaliyet Kârı** elde etmiştir.

✓ Finansallarda yer alan gider ve karşılıklara baktığımızda; **25,74 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları(-)**, **14,12 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri(-)**, **24,85 Milyar TL** civarında **Diğer Faaliyet Giderleri(-)** ve **65,6 Milyon TL** tutarında da **Diğer Karşılık Giderleri(-)** yazılmıştır. Bu rakamlar düşüldükten sonra oraya çıkan Bankanın **'Net' Faaliyet Kârı**; senelik bazda 2,15 Milyar TL(yüzde 9,37) düzeyindeki düşüşle **20,79 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönemde kaydedilen **5,76 Milyar TL** tutarındaki **Vergi Karşılığı(-)** sonrasındaki **Dönem Net Kârı** ise; geçen yılın aynı dönemine göre 5,00 Milyar TL(yüzde 24,97) tutarındaki azalışla, **15,03 Milyar TL** olmuştur.

➤ Bilanço kalemlerini incelediğimizde ise;

✓ Bankanın **Toplam Varlıkları**; senelik bazda yüzde 32,47 oranında(1 Trilyon 360,34 Milyar TL) artışla 5 Trilyon 550,11 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde, Varlıkların yüzde 57,41'ine denk gelen Krediler, yüzde 39,27 oranında(898,36 Milyar TL) artış kaydederek; 3 Trilyon 186,26 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bankanın Nakit ve Benzeri Varlıkları ise, yüzde 4,37 oranındaki(161,58 Milyar TL) sınırlı artışla 948,64 Milyar TL'ye ulaşmış ve varlıklar içerisindeki payı yüzde 17,09 olmuştur.

✓ **Yükümlülükler** tarafında; fonlama kompozisyonunda ön planda olmayı sürdüren Mevduatlar, yüzde 29,30 oranındaki(771,36 Milyar TL) artışla 3 Trilyon 404,01 Milyar TL civarına ulaşmıştır. Alınan Krediler ise; yüzde 64,77(218,75 Milyar TL) oranında artarken, Para Piyasalarına Borçlar kalemi; yüzde 14,54 (71,31 Milyar TL) oranında daha sınırlı yükselmiştir. Kredilerin Mevduata oranı; yüzde 93,60(Takip hariç yüzde 90,68) seviyesinde bulunurken, Mevduatın Yükümlülükler içerisindeki oranı ise; yüzde 61,33 olmuştur.

## ➤ Değerleme

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025/12	2026T	2027T	2028T	2029T
<b>Net Gelir</b>	<b>70,050.31</b>	<b>₺82,231.08</b>	<b>₺147,900.00</b>	<b>₺223,300.00</b>	<b>₺314,800.00</b>
Değişim(%)		17.39%	79.86%	50.98%	40.98%
Özkaynak		₺410,000.00	₺540,000.00	₺765,000.00	₺1,000,000.00
Değişim(%)		87.05%	31.71%	41.67%	30.72%
<b>Özsermaye Maliyeti</b>		<b>₺108,137.50</b>	<b>₺142,425.00</b>	<b>₺201,768.75</b>	<b>₺263,750.00</b>
<b>Artık Gelir</b>		<b>-₺25,906.42</b>	<b>₺5,475.00</b>	<b>₺21,531.25</b>	<b>₺51,050.00</b>
Artık Gelirler Toplamı	₺52,149.83				
Terminal(%16)	₺492,048.19				
<b>İç Değer</b>	<b>₺544,198.02</b>				
<b>Ort. Özsermaye Maliyeti</b>	<b>26.38%</b>				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI(Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
AKBNK	6.17
GARAN	4.84
ISCTR	4.81
YKBNK	5.70
HALKB	10.09
SKBNK	15.52
<b>VAKBN</b>	<b>4.80</b>
Benzer Şirket F/K	6.32
Sektör F/K	7.42
<b>Ortalama F/K</b>	<b>6.87</b>

Çeyreklik Kâr Tahminleri(Milyon TL)	
2026/03	15,031.08
2026/06T	18,000.00
2026/09T	21,800.00
2026/12T	27,400.00
<b>Beklenen Kâr</b>	<b>82,231.08</b>

Bekl. Piyasa Değ.(Milyon TL)	564,795.64
<b>Mevcut Piy.Değ.(Milyon TL)</b>	<b>311,954.89</b>
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	9,915.92
<b>Hedef Fiyat</b>	<b>₺56.96</b>
Mevcut Fiyat	₺31.46
Getiri Potansiyeli	81.05%

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺564,795.64
Artık Gelir	50.0%	₺544,198.02
<b>Hedef Piyasa Değeri</b>		<b>₺554,496.83</b>
Ödenmiş Sermaye		₺9,915.92
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>		<b>₺55.92</b>
Son Fiyat		₺31.46
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>		<b>77.75%</b>

- ✓ Değerleme modeli için yüzde 50 ağırlıkla F/K Çarpan ve yüzde 50 ağırlıkla da Artık Gelir kullandık.

\*F/K değerlememizde benzer şirketler olarak; Türkiye İş Bankası(ISCTR), Akbank(AKBNK), Yapı ve Kredi Bankası(YKBNK), Türkiye Garanti Bankası(GARAN) ve Türkiye Halk Bankası(HALKB)'ni baz aldık. Sektör hesaplamasında ise; bu bankalara ilaveten Şekerbank(SKBNK)'ı dahil ettik.

- F/K çarpan değerlendirilmesi sonrasında 564,79 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, Artık Gelir'de ise bu tutar 544,20 Milyar TL civarındadır. Bu kapsamda, banka için beklenen ortalama piyasa değerini 554,50 Milyar TL civarında elde ettik.

- ✓ Bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 57,00 TL'lik hedef fiyatımızı **55,92 TL**'ye revize ediyoruz ve **'AL'** olan önceki tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025	2024/03	2025-2024
			Değişim (%)		Değişim (%)
<b>FİNANSAL VARLIKLAR (NET)</b>	<b>1,496,141,462.00</b>	<b>1,433,519,708.00</b>	<b>4.37</b>	<b>974,277,591.00</b>	<b>47.14</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	948,642,049.00	787,059,893.00	20.53	569,180,487.00	38.28
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	843,521,494.00	645,729,359.00	30.63	502,213,898.00	28.58
Bankalar	105,347,130.00	87,789,504.00	20.00	62,428,274.00	40.62
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	499,808,151.00	606,719,515.00	-17.62	353,740,738.00	71.52
Türev Finansal Varlıklar	37,880,481.00	34,354,967.00	10.26	34,849,107.00	-1.42
<b>İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)</b>	<b>3,782,030,411.00</b>	<b>2,609,416,605.00</b>	<b>44.94</b>	<b>1,925,177,049.00</b>	<b>35.54</b>
Krediler	3,186,259,508.00	2,287,896,999.00	39.27	1,628,886,642.00	40.46
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	707,523,623.00	395,673,534.00	78.81	352,563,751.00	12.23
Devlet Borçlanma Senetleri	707,029,859.00	395,253,969.00	78.88	352,138,726.00	12.24
Diğer Finansal Varlıklar	493,764.00	419,565.00	17.68	425,025.00	-1.28
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
<b>TAKİPTEKİ KREDİLER</b>	<b>99,397,351.00</b>	<b>46,799,165.00</b>	<b>112.39</b>	<b>21,085,368.00</b>	<b>121.95</b>
<b>ORTAKLIK YATIRIMLARI</b>	<b>58,950,946.00</b>	<b>31,175,547.00</b>	<b>89.09</b>	<b>21,437,039.00</b>	<b>45.43</b>
İştirakler (Net)	23,785,312.00	8,019,696.00	196.59	6,217,499.00	28.99
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	23,785,312.00	8,019,696.00	196.59	6,217,499.00	28.99
Bağlı Ortaklıklar (Net)	35,165,634.00	23,155,851.00	51.87	15,219,540.00	52.15
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	30,759,693.00	19,900,469.00	54.57	13,340,699.00	49.17
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)</b>	<b>62,243,235.00</b>	<b>40,589,945.00</b>	<b>53.35</b>	<b>26,533,017.00</b>	<b>52.98</b>
<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)</b>	<b>1,502,321.00</b>	<b>1,304,101.00</b>	<b>15.20</b>	<b>937,766.00</b>	<b>39.06</b>
<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>126,634,763.00</b>	<b>61,329,552.00</b>	<b>106.48</b>	<b>65,369,674.00</b>	<b>-6.18</b>
<b>VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>5,550,109,551.00</b>	<b>4,189,765,672.00</b>	<b>32.47</b>	<b>3,026,349,135.00</b>	<b>38.44</b>
<b>MEVDUAT</b>	<b>3,404,007,139.00</b>	<b>2,632,649,282.00</b>	<b>29.30</b>	<b>2,002,814,777.00</b>	<b>31.45</b>
<b>ALINAN KREDİLER</b>	<b>556,492,012.00</b>	<b>337,743,809.00</b>	<b>64.77</b>	<b>267,514,127.00</b>	<b>26.25</b>
<b>PARA PİYASALARINA BORÇLAR</b>	<b>561,861,724.00</b>	<b>490,552,459.00</b>	<b>14.54</b>	<b>228,972,226.00</b>	<b>114.24</b>
<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)</b>	<b>265,267,642.00</b>	<b>208,667,735.00</b>	<b>27.12</b>	<b>129,742,022.00</b>	<b>60.83</b>
Bonolar	758,855.00	7,256,379.00	-89.54	5,867,079.00	23.68
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	264,508,787.00	201,411,356.00	31.33	123,874,943.00	62.59
<b>TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>33,676,760.00</b>	<b>4,697,721.00</b>	<b>616.87</b>	<b>6,764,184.00</b>	<b>-30.55</b>
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Kar Zarara Yansıtılan	33,676,760.00	4,697,721.00	616.87	6,764,184.00	-30.55
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
<b>FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)</b>	<b>8,140,905.00</b>	<b>6,075,332.00</b>	<b>34.00</b>	<b>3,574,364.00</b>	<b>69.97</b>
<b>KARŞILIKLAR</b>	<b>27,148,957.00</b>	<b>18,779,659.00</b>	<b>44.57</b>	<b>23,295,909.00</b>	<b>-19.39</b>
<b>CARİ VERGİ BORCU</b>	<b>32,559,136.00</b>	<b>13,599,685.00</b>	<b>139.41</b>	<b>14,007,285.00</b>	<b>-2.91</b>
<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI</b>	<b>132,622,047.00</b>	<b>92,388,234.00</b>	<b>43.55</b>	<b>36,551,174.00</b>	<b>152.76</b>
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	132,622,047.00	92,388,234.00	43.55	36,551,174.00	152.76
<b>DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>196,875,389.00</b>	<b>151,618,866.00</b>	<b>29.85</b>	<b>128,630,423.00</b>	<b>17.87</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>331,454,835.00</b>	<b>232,989,885.00</b>	<b>42.26</b>	<b>184,479,639.00</b>	<b>26.30</b>
Ödenmiş Sermaye	9,915,922.00	9,915,922.00	0.00	9,915,922.00	0.00
Kar Yedekleri	126,079,453.00	85,704,152.00	47.11	59,858,743.00	43.18
Kar veya Zarar	88,010,958.00	60,408,955.00	45.69	37,868,376.00	59.52
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	72,979,880.00	40,375,301.00	80.75	25,845,407.00	56.22
Dönem Net Kâr veya Zararı	15,031,078.00	20,033,654.00	-24.97	12,022,969.00	66.63
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI</b>	<b>5,550,109,551.00</b>	<b>4,189,765,672.00</b>	<b>32.47</b>	<b>3,026,349,135.00</b>	<b>38.44</b>

Kaynak: Fınet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Değişim (%)	2024/03	2025-2024 Değişim (%)
<b>FAİZ GELİRLERİ</b>	<b>275,364,260.00</b>	<b>223,387,858.00</b>	<b>23.27</b>	<b>138,316,746.00</b>	<b>61.50</b>
Kredilerden Alınan Faizler	184,981,238.00	146,437,876.00	26.32	97,850,925.00	49.65
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	22,102,327.00	20,059,089.00	10.19	3,691,947.00	443.32
Bankalardan Alınan Faizler	315,282.00	306,689.00	2.80	274,130.00	11.88
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	4,001,722.00	7,875,501.00	-49.19	3,548,064.00	121.97
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	61,981,742.00	48,001,096.00	29.13	32,652,403.00	47.01
Diğer Faiz Gelirleri	1,981,949.00	707,607.00	180.09	299,277.00	136.44
<b>FAİZ GİDERLERİ (-)</b>	<b>221,515,591.00</b>	<b>202,370,697.00</b>	<b>9.46</b>	<b>120,614,853.00</b>	<b>67.78</b>
Mevduata Verilen Faizler	185,140,450.00	171,608,025.00	7.89	108,104,485.00	58.74
Diğer Faiz Giderleri	189,406.00	133,795.00	41.56	726,269.00	-81.58
<b>NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ</b>	<b>53,848,669.00</b>	<b>21,017,161.00</b>	<b>156.21</b>	<b>17,701,893.00</b>	<b>18.73</b>
<b>NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ</b>	<b>19,337,668.00</b>	<b>15,370,482.00</b>	<b>25.81</b>	<b>10,629,030.00</b>	<b>44.61</b>
Alınan Ücret ve Komisyonlar	27,289,658.00	21,058,015.00	29.59	14,079,661.00	49.56
<b>TEMETTÜ GELİRLERİ</b>	<b>386,370.00</b>	<b>1,677.00</b>	<b>22,939.36</b>	<b>1,273.00</b>	<b>31.74</b>
<b>TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)</b>	<b>-3,200,486.00</b>	<b>5,976,255.00</b>	<b>-153.55</b>	<b>-3,536,019.00</b>	<b>-269.01</b>
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	414,236.00	433,867.00	-4.52	1,299,221.00	-66.61
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-6,483,258.00	2,161,304.00	-399.97	-10,422,532.00	-120.74
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	2,868,536.00	3,381,084.00	-15.16	5,587,292.00	-39.49
<b>Diğer Faaliyet Gelirleri</b>	<b>15,204,781.00</b>	<b>33,326,925.00</b>	<b>-54.38</b>	<b>23,344,479.00</b>	<b>42.76</b>
<b>FAALİYET BRÜT KÂRI</b>	<b>85,577,002.00</b>	<b>75,692,500.00</b>	<b>13.06</b>	<b>48,140,656.00</b>	<b>57.23</b>
<b>KREDİ KARŞILIKLARI (-)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)</b>	<b>25,743,125.00</b>	<b>28,221,521.00</b>	<b>-8.78</b>	<b>17,566,305.00</b>	<b>60.66</b>
<b>Diğer Karşılık Giderleri (-)</b>	<b>65,582.00</b>	<b>148,035.00</b>	<b>-55.70</b>	<b>157,598.00</b>	<b>-6.07</b>
<b>PERSONEL GİDERLERİ (-)</b>	<b>14,121,792.00</b>	<b>9,274,116.00</b>	<b>52.27</b>	<b>5,715,763.00</b>	<b>62.26</b>
<b>Diğer Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>24,853,277.00</b>	<b>15,106,027.00</b>	<b>64.53</b>	<b>9,113,489.00</b>	<b>65.75</b>
<b>NET FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>20,793,226.00</b>	<b>22,942,801.00</b>	<b>-9.37</b>	<b>15,587,501.00</b>	<b>47.19</b>
<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>0.00</b>	<b>#SAYI/0!</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>20,793,226.00</b>	<b>22,942,801.00</b>	<b>-9.37</b>	<b>15,587,501.00</b>	<b>47.19</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)</b>	<b>5,762,148.00</b>	<b>2,909,147.00</b>	<b>98.07</b>	<b>3,564,532.00</b>	<b>-18.39</b>
Cari Vergi Karşılığı	13,797,978.00	2,853,417.00	383.56	1,919,379.00	48.66
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	8,035,830.00	-55,730.00	-14,519.22	-1,645,153.00	-96.61
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)</b>	<b>15,031,078.00</b>	<b>20,033,654.00</b>	<b>-24.97</b>	<b>12,022,969.00</b>	<b>66.63</b>
<b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>15,031,078.00</b>	<b>20,033,654.00</b>	<b>-24.97</b>	<b>12,022,969.00</b>	<b>66.63</b>
Grubun Karı (Zararı)	15,031,078.00	20,033,654.00	-24.97	12,022,969.00	66.63
<b>YABANCI PARA VARLIKLAR</b>	<b>2,106,790,770.00</b>	<b>1,569,857,597.00</b>	<b>34.20</b>	<b>1,181,591,913.00</b>	<b>32.86</b>
<b>YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2,194,321,175.00</b>	<b>1,643,757,788.00</b>	<b>33.49</b>	<b>1,299,008,092.00</b>	<b>26.54</b>
<b>YABANCI PARA POZİSYONU NET</b>	<b>-87,530,405.00</b>	<b>-73,900,191.00</b>	<b>18.44</b>	<b>-117,416,179.00</b>	<b>-37.06</b>
<b>NET POZİSYON</b>	<b>-24,057,376.00</b>	<b>13,059,102.00</b>	<b>-284.22</b>	<b>14,520,786.00</b>	<b>-10.07</b>
<b>GAYRİNAKDİ KREDİLER</b>	<b>437,880,295.00</b>	<b>370,683,079.00</b>	<b>18.13</b>	<b>255,150,449.00</b>	<b>45.28</b>
<b>SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.78</b>	<b>0.01</b>	<b>4.58</b>
<b>AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI</b>	<b>1,010,325.00</b>	<b>727,812.00</b>	<b>38.82</b>	<b>436,491.00</b>	<b>66.74</b>
Amortisman Giderleri	958,744.00	684,082.00	40.15	410,643.00	66.59
İtfa ve Tükenme Payları	51,581.00	43,730.00	17.95	25,848.00	69.18
<b>BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI</b>	<b>75,484,416.00</b>	<b>34,695,181.00</b>	<b>117.56</b>	<b>3,870,039.00</b>	<b>796.51</b>
<b>BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM</b>	<b>-12,612,834.00</b>	<b>-267,260,371.00</b>	<b>-95.28</b>	<b>-78,477,876.00</b>	<b>240.56</b>
<b>BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI</b>	<b>62,871,582.00</b>	<b>-232,565,190.00</b>	<b>-127.03</b>	<b>-74,607,837.00</b>	<b>211.72</b>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>-11,340,597.00</b>	<b>30,360,492.00</b>	<b>-137.35</b>	<b>-14,416,995.00</b>	<b>-310.59</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT</b>	<b>-43,944,233.00</b>	<b>1,250,256.00</b>	<b>-3,614.82</b>	<b>71,519,461.00</b>	<b>-98.25</b>
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>	<b>434,985.00</b>	<b>106,893.00</b>	<b>306.93</b>	<b>839,183.00</b>	<b>-87.26</b>
<b>NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b>	<b>8,021,737.00</b>	<b>-200,847,549.00</b>	<b>-103.99</b>	<b>-16,666,188.00</b>	<b>1105.12</b>
<b>DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR</b>	<b>534,148,885.00</b>	<b>703,848,195.00</b>	<b>-24.11</b>	<b>334,068,851.00</b>	<b>110.69</b>
<b>DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR</b>	<b>542,170,622.00</b>	<b>503,000,646.00</b>	<b>7.79</b>	<b>317,402,663.00</b>	<b>58.47</b>
<b>BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>5,223,412,774.00</b>	<b>3,775,657,718.00</b>	<b>38.34</b>	<b>2,447,821,214.00</b>	<b>54.25</b>
<b>GARANTİ VE KEFALETLER</b>	<b>937,627,010.00</b>	<b>750,690,711.00</b>	<b>24.90</b>	<b>531,832,761.00</b>	<b>41.15</b>
<b>TAAHHÜTLER</b>	<b>2,338,360,152.00</b>	<b>1,877,760,526.00</b>	<b>24.53</b>	<b>872,952,981.00</b>	<b>115.10</b>
<b>TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>	<b>1,947,425,612.00</b>	<b>1,147,206,481.00</b>	<b>69.75</b>	<b>1,043,035,472.00</b>	<b>9.99</b>
<b>EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER</b>	<b>105,260,110,594.00</b>	<b>78,856,390,791.00</b>	<b>33.48</b>	<b>52,475,396,040.00</b>	<b>50.27</b>
EMANET KIYMETLER	923,183,801.00	618,659,006.00	49.22	431,616,889.00	43.34
REHİNLİ KIYMETLER	11,654,499,710.00	7,672,284,573.00	51.90	5,586,226,787.00	37.34
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	92,682,427,083.00	70,565,447,212.00	31.34	46,457,552,364.00	51.89
<b>BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI</b>	<b>110,483,523,368.00</b>	<b>82,632,048,509.00</b>	<b>33.71</b>	<b>54,923,217,254.00</b>	<b>50.45</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>15,031,078.00</b>	<b>20,033,654.00</b>	<b>-24.97</b>	<b>12,022,969.00</b>	<b>66.63</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelirler</b>	<b>-5,995,386.00</b>	<b>-6,357,522.00</b>	<b>-5.70</b>	<b>968,521.00</b>	<b>-756.42</b>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-112,097.00	323,702.00	-134.63	1,040,313.00	-68.88
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-5,883,289.00	-6,681,224.00	-11.94	-71,792.00	9206.36
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>	<b>9,035,692.00</b>	<b>13,676,132.00</b>	<b>-33.93</b>	<b>12,991,490.00</b>	<b>5.27</b>

Kaynak: Finnet

## AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

## KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

## YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**