

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VAKBN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺214,183,904.89
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	21.60
Hedef Fiyat(TL)	:	29.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	34.26

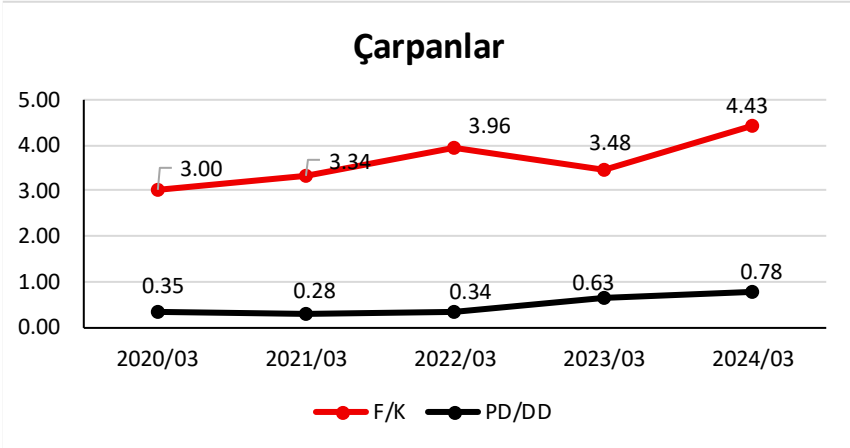
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺974,277,591.00
Mevduat	:	₺2,002,814,777.00
Alınan Krediler	:	₺267,514,127.00
Özkaynaklar	:	₺184,479,639.00
Faiz Gelirleri	:	₺138,316,746.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺120,614,853.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺10,629,030.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺23,344,479.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺15,587,501.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺12,022,969.00

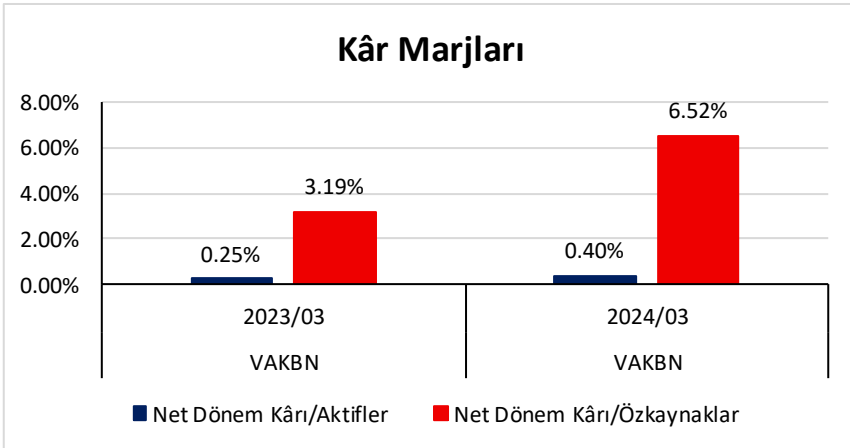
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	0.58%
Sorunlu Kredi Oranı	:	1.29%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Türkiye Vakıflar Bankası

VAKBN'nın, 2024/03 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın, 'Temel Bankacılık Gelirleri' içerisinde yer alan en önemli kalem olan 'Faiz Gelirleri'; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre 95,2 Milyar TL(yüzde 220,57) civarında artış gösterirken, aynı dönemler arasında bankanın 'Faiz Giderleri'nde ise; "Mevduata Verilen Faizler"de yaşanan 77,9 Milyar TL'lik artışın büyük orandaki etkisiyle, 83,9 Milyar TL(yüzde 228,70) tutarında artış görülmüş durumda. 'Faiz Giderleri'ndeki bu yüksek artışa karşın, 'Faiz Gelirleri'ndeki artışın daha yüksek tutarda olması ile 'Net Faiz Gelirleri'nde 11,2 Milyar TL civarında(yüzde 174,34) artış olmuştur.

✓ 'Faiz Dışı Gelirler' içerisinde önemli yer tutan 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' kalemi; Ödeme Sistemleri önderliğinde "Alınan Ücret ve Komisyonlar"da yaşanan yüzde 178,92 oranındaki(9,0 Milyar TL civarında) artışın desteği ile 6,5 Milyar TL(yüzde 159,21) tutarında artmıştır.

✓ 'Ticari Kâr/Zarar' kalemi içerisinde yer alan "Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı" alt kalemindeki artış tutarı 4,3 Milyar TL olurken, "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" kalemindeki zarar(-) miktarı ise 10,3 Milyar TL artarak; bankanın kârlılığını baskıladı. Bu gelişmeler üzerine; önceki senenin aynı döneminde 2,25 Milyar TL kâr yazılan 'Ticari Kâr/Zarar' ana kalemine, cari yılda (-)3,54 Milyar TL civarında zarar kaydedilmiştir.

✓ Banka, 2024/03 döneminde 15,6 Milyar TL civarında 'Net Faaliyet Kârı' elde etmiştir(geçen yıla göre yüzde 289,51'lik artış). Net Vergi Karşılığı' 3,6 Milyar TL civarında olan bankanın, 'Dönem Net Kârı' ise; senelik bazda 7,5 Milyar TL(yüzde 167,02) civarında artışla 12,0 Milyar TL olmuştur.

✓ Banka, 2024/03 döneminde; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre 'Finansal Varlıklar'ını 471,9 Milyar TL'den 974,2 Milyar TL'ye ve "Krediler"ini 1,1 Trilyon TL'den 1,62 Trilyon TL'ye yükseltirken, toplam varlıklarını da 1,8 Trilyon TL'den 3,0 Trilyon TL'ye yükseltmiştir. Bankanın "Mevduat" büyüklüğü 1,25 Trilyon TL'den 2,0 Trilyon TL'ye yükselirken, 'Öz Kaynaklar'ı da 141,1 Milyar TL'den 184,5 Milyar TL'ye çıkmıştır.

✓ Bankanın hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 29,00 TL, tavsiyemizi ise "AL" olarak belirliyoruz.

Faiz ve Faiz Dışı Gelir/Giderler Özeti	2020/03	2021/03	2022/03	2023/03	2024/03
Toplam Faiz Gelirleri	10,231,814.00	14,435,815.00	24,801,113.00	43,147,427.00	138,316,746.00
<i>Kredilerden Alınan Faizler</i>	<i>8,290,255.00</i>	<i>11,189,155.00</i>	<i>16,256,314.00</i>	<i>28,317,289.00</i>	<i>97,850,925.00</i>
Toplam Faiz Giderleri	5,323,417.00	11,755,491.00	15,595,373.00	36,694,899.00	120,614,853.00
Net Faiz Geliri(Gideri)	4,908,397.00	2,680,324.00	9,205,740.00	6,452,528.00	17,701,893.00
Faiz Dışı Toplam Gelirler	3,407,296.00	2,999,102.00	3,742,400.00	30,954,519.00	30,438,763.00
Faiz Dışı Toplam Giderler	4,235,970.00	5,624,533.00	2,348,985.00	33,405,188.00	32,553,155.00
Toplam Net Faiz Dışı Gelirler(Giderler)	-828,674.00	-2,625,431.00	1,393,415.00	-2,450,669.00	-2,114,392.00
Net Faaliyet Kârı(Zararı)	4,079,723.00	54,893.00	10,599,155.00	4,001,859.00	15,587,501.00

BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim (%)	2023/03	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	974,277,591.00	862,596,015.00	12.95	471,874,274.00	106.47
Nakit ve Nakit Benzerleri	569,180,487.00	517,943,198.00	9.89	258,730,233.00	119.99
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	502,213,898.00	385,703,700.00	30.21	212,922,730.00	135.87
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	62,428,274.00	51,100,590.00	22.17	45,822,414.00	36.24
Türev Finansal Varlıklar	353,740,738.00	281,143,369.00	25.82	173,379,836.00	104.03
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,925,177,049.00	1,801,889,801.00	6.84	1,273,754,415.00	51.14
Krediler	1,628,886,642.00	1,519,111,504.00	7.23	1,107,581,226.00	47.07
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	352,563,751.00	344,373,002.00	2.38	209,152,950.00	68.57
Devlet Borçlanma Senetleri	352,138,726.00	343,984,867.00	2.37	208,881,217.00	68.58
Diğer Finansal Varlıklar	425,025.00	388,135.00	9.50	271,733.00	56.41
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	21,085,368.00	19,823,287.00	6.37	19,941,676.00	5.74
ORTAKLIK YATIRIMLARI	21,437,039.00	20,364,932.00	5.26	11,889,797.00	80.30
İştirakler (Net)	6,217,499.00	5,759,620.00	7.95	4,115,614.00	51.07
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	6,217,499.00	5,759,620.00	7.95	4,115,614.00	51.07
Bağlı Ortaklıklar (Net)	15,219,540.00	14,605,312.00	4.21	7,774,183.00	95.77
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	13,340,699.00	12,726,471.00	4.83	6,917,237.00	92.86
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!
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	26,533,017.00	25,723,696.00	3.15	12,760,052.00	107.94
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	937,766.00	880,319.00	6.53	462,796.00	102.63
DİĞER AKTİFLER	65,369,674.00	71,146,376.00	-8.12	41,791,132.00	56.42
VARLIKLAR TOPLAMI	3,026,349,135.00	2,796,634,132.00	8.21	1,817,190,853.00	66.54
MEVDUAT	2,002,814,777.00	1,961,761,117.00	2.09	1,252,725,686.00	59.88
ALINAN KREDİLER	267,514,127.00	221,677,590.00	20.68	163,006,657.00	64.11
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	228,972,226.00	132,363,434.00	72.99	84,499,052.00	170.98
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	129,742,022.00	118,329,215.00	9.64	65,646,560.00	97.64
Bonolar	5,867,079.00	1,163,579.00	404.23	2,362,978.00	148.29
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	123,874,943.00	117,165,636.00	5.73	63,283,582.00	95.75
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	6,764,184.00	5,766,388.00	17.30	4,542,606.00	48.91
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	6,764,184.00	5,766,388.00	17.30	4,542,606.00	48.91
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	3,574,364.00	2,870,612.00	24.52	1,630,778.00	119.18
KARŞILIKLAR	23,295,909.00	22,091,601.00	5.45	11,554,009.00	101.63
CARİ VERGİ BORCU	14,007,285.00	11,549,923.00	21.28	6,278,997.00	123.08
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	36,551,174.00	34,437,278.00	6.14	24,937,483.00	46.57
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	36,551,174.00	34,437,278.00	6.14	24,937,483.00	46.57
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	128,630,423.00	114,356,355.00	12.48	61,257,815.00	109.98
ÖZKAYNAKLAR	184,479,639.00	171,427,614.00	7.61	141,108,205.00	30.74
Ödenmiş Sermaye	9,915,922.00	9,915,922.00	0.00	9,915,922.00	0.00
Kar Yedekleri	59,858,743.00	59,858,743.00	0.00	35,841,511.00	67.01
Kar veya Zarar	37,868,376.00	25,845,407.00	46.52	28,519,830.00	32.78
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	25,845,407.00	799,497.00	3,132.71	24,017,232.00	7.61
Dönem Net Kâr veya Zararı	12,022,969.00	25,045,910.00	-52.00	4,502,598.00	167.02
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	3,026,349,135.00	2,796,634,132.00	8.21	1,817,190,853.00	66.54

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim (%)	2023/03	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	138,316,746.00	312,915,975.00	-55.80	43,147,427.00	220.57
Kredilerden Alınan Faizler	97,850,925.00	198,542,927.00	-50.72	28,317,289.00	245.55
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	3,691,947.00	1,151,837.00	220.53	324,409.00	1038.05
Bankalardan Alınan Faizler	274,130.00	1,279,748.00	-78.58	279,078.00	-1.77
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	3,548,064.00	1,290,774.00	174.88	53,837.00	6490.38
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	32,652,403.00	109,219,223.00	-70.10	14,021,959.00	132.87
Diğer Faiz Gelirleri	299,277.00	1,431,466.00	-79.09	150,855.00	98.39
FAİZ GİDERLERİ (-)	120,614,853.00	260,960,901.00	-53.78	36,694,899.00	228.70
Mevduata Verilen Faizler	108,104,485.00	225,121,690.00	-51.98	30,178,600.00	258.22
Diğer Faiz Giderleri	726,269.00	1,260,660.00	-42.39	596,395.00	21.78
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	17,701,893.00	51,955,074.00	-65.93	6,452,528.00	174.34
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	10,629,030.00	25,745,988.00	-58.72	4,100,531.00	159.21
Alınan Ücret ve Komisyonlar	14,079,661.00	32,727,748.00	-56.98	5,047,958.00	178.92
TEMETTÜ GELİRLERİ	1,273.00	199,740.00	-99.36	660.00	92.88
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-3,536,019.00	14,030,910.00	-125.20	2,251,914.00	-257.02
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	1,299,221.00	4,782,827.00	-72.84	1,048,776.00	23.88
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-10,422,532.00	-3,982,543.00	161.71	-79,539.00	13003.67
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	5,587,292.00	13,230,626.00	-57.77	1,282,677.00	335.60
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	23,344,479.00	40,288,762.00	-42.06	24,601,414.00	-5.11
FAALİYET BRÜT KÂRI	48,140,656.00	132,220,474.00	-63.59	37,407,047.00	28.69
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	17,566,305.00	49,961,062.00	-64.84	13,321,019.00	31.87
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	157,598.00	4,342,780.00	-96.37	87,686.00	79.73
PERSONEL GİDERLERİ (-)	5,715,763.00	15,139,340.00	-62.25	2,940,883.00	94.36
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	9,113,489.00	37,365,614.00	-75.61	17,055,600.00	-46.57
NET FAALİYET KARİ (ZARARI)	15,587,501.00	25,411,678.00	-38.66	4,001,859.00	289.51
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
NET PARASAL POZİSYON KARİ (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	15,587,501.00	25,411,678.00	-38.66	4,001,859.00	289.51
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	3,564,532.00	365,768.00	874.53	-500,739.00	-811.85
Cari Vergi Karşılığı	1,919,379.00	8,781,428.00	-78.14	1,071,647.00	79.11
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-1,645,153.00	8,415,660.00	-119.55	1,572,386.00	-204.63
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARİ (ZARARI)	12,022,969.00	25,045,910.00	-52.00	4,502,598.00	167.02
DÖNEM NET KARİ VEYA ZARARI	12,022,969.00	25,045,910.00	-52.00	4,502,598.00	167.02
Grubun Karı (Zararı)	12,022,969.00	25,045,910.00	-52.00	4,502,598.00	167.02
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,181,591,913.00	1,003,389,763.00	17.76	659,190,739.00	79.25
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,299,008,092.00	1,146,826,036.00	13.27	705,109,356.00	84.23
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-117,416,179.00	-143,436,273.00	-18.14	-45,918,617.00	155.70
NET POZİSYON	14,520,786.00	111,346.00	12,941.14	1,014,194.00	1331.76
GAYRİNAKİ KREDİLER	255,150,449.00	247,494,642.00	3.09	152,888,236.00	66.89
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.01	0.02	-10.27	0.02	-14.52
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	436,491.00	1,011,717.00	-56.86	196,483.00	122.15
Amortisman Giderleri	410,643.00	930,134.00	-55.85	180,683.00	127.27
İtfa ve Tükenme Payları	25,848.00	81,583.00	-68.32	15,800.00	63.59
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	3,854,286.00	74,391,073.00	-94.82	23,816,922.00	-83.82
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-80,311,332.00	289,343,059.00	-127.76	18,329,875.00	-538.14
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	-76,457,046.00	363,734,132.00	-121.02	42,146,797.00	-281.41
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-14,416,995.00	-215,161,327.00	-93.30	-49,907,913.00	-71.11
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	73,368,670.00	55,691,879.00	31.74	29,637,519.00	147.55
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	839,183.00	367,899.00	128.10	573,904.00	46.22
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	-16,666,188.00	204,632,583.00	-108.14	22,450,307.00	-174.24
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	334,068,851.00	129,436,268.00	158.10	129,436,268.00	158.10
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	317,402,663.00	334,068,851.00	-4.99	151,886,575.00	108.97
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,447,821,214.00	2,198,413,566.00	11.34	1,193,071,095.00	105.17
GARANTİ VE KEFALETLER	531,832,761.00	489,391,821.00	8.67	297,988,682.00	78.47
TAAHHÜTLER	872,952,981.00	738,916,699.00	18.14	436,275,459.00	100.09
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,043,035,472.00	970,105,046.00	7.52	458,806,954.00	127.34
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	52,475,396,040.00	47,901,126,491.00	9.55	29,449,159,363.00	78.19
EMANET KIYMETLER	431,616,889.00	353,940,709.00	21.95	251,214,075.00	71.81
REHİNLİ KIYMETLER	5,586,226,787.00	5,362,656,997.00	4.17	4,052,606,399.00	37.84
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	46,457,552,364.00	42,184,528,785.00	10.13	25,145,338,889.00	84.76
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	54,923,217,254.00	50,099,540,057.00	9.63	30,642,230,458.00	79.24
DÖNEM KARİ (ZARARI)	12,022,969.00	25,045,910.00	-52.00	4,502,598.00	167.02
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	968,521.00	5,206,646.00	-81.40	-2,116,299.00	-145.76
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	1,040,313.00	10,175,458.00	-89.78	-2,124,767.00	-148.96
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-71,792.00	-4,968,812.00	-98.56	8,468.00	-947.80
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	12,991,490.00	30,252,556.00	-57.06	2,386,299.00	444.42

Kaynak: Finnet

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 şekil 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