

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VAKBN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺188,997,464.22
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	19.06
Hedef Fiyat(TL)	:	32.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	67.89

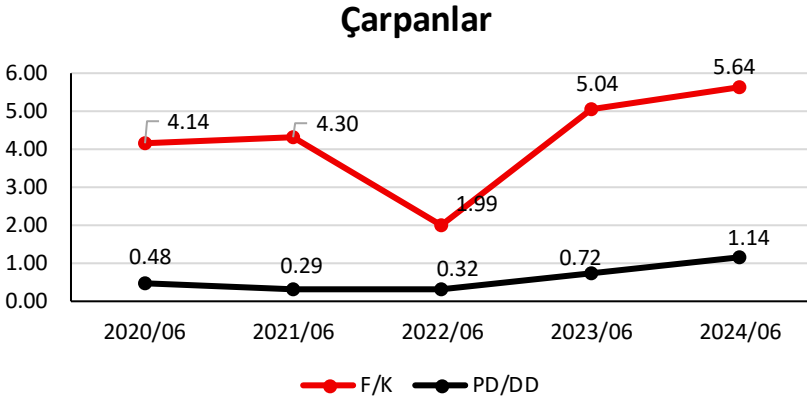
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,098,043,472.00
Mevduat	:	₺2,152,316,021.00
Alınan Krediler	:	₺274,729,719.00
Özkaynaklar	:	₺191,259,204.00
Faiz Gelirleri	:	₺305,210,711.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺268,883,081.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺21,134,778.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺34,739,371.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺23,250,482.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺19,191,709.00

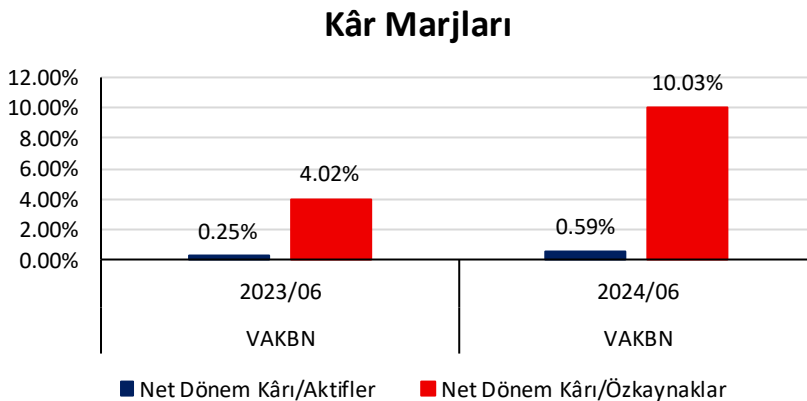
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	1.12%
Sorunlu Kredi Oranı	:	1.40%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Türkiye Vakıflar Bankası

VAKBN'nın, 2024/06 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın, temel bankacılık gelirleri içerisinde yer alan en önemli kalem olan Faiz Gelirleri; 2.Çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 209,6 Milyar TL(yüzde 219,33) civarında artış göstermiştir. Aynı dönemler arasında, bankanın Faiz Giderleri ise; ana fonlama kanalı olarak "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan yüzde 232,06 oranındaki(168,0 Milyar TL) artışın etkisiyle, 181,5 Milyar TL(yüzde 207,77) civarında artmıştır. Bu gelişmeler sonrasında, bankanın Faiz Giderlerindeki güçlü artışa rağmen, Faiz Gelirlerinin daha güçlü artmasıyla; Net Faiz Gelirlerinde 28,1 Milyar TL(yüzde 342,24) civarında artış oluşmuştur.

✓ Faiz dışı gelirler içerisinde önemli yer tutan Net Ücret ve Komisyon Gelirleri kalemi; TCMB'nin sıkı para politikasının etkisi ile artan ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 11,9 Milyar TL tutarında artmıştır. Ticari Kâr/Zarar kalemi içerisinde yer alan "Kambiyo İşlemleri Kârı" ve "Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı" alt kalemlerinde de; sırasıyla 1,0 Milyar TL ve 501,4 Milyon TL tutarlarında artışlar olurken, swap maliyetlerindeki artış sonrasında "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kalemine ise; geçen yıl ortaya çıkan 2,7 Milyar TL civarındaki kârın aksine, cari dönemde 21,0 Milyar TL civarında zarar yazılmıştır.

✓ 2024/06 döneminde, 34,7 Milyar TL'lik Diğer Faaliyet Geliri elde eden banka, bu rakamla birlikte 81,7 Milyar TL civarında 'Brüt' Faaliyet Kârına ulaşmıştır. Diğer yandan, finansallarına; 24,5 Milyar TL civarında Beklenen Zarar Karşılığı, 12,7 Milyar TL civarında Personel Gideri ve 19,7 Milyar TL civarında da Diğer Faaliyet Gideri kaydeden bankanın, 'Net' Faaliyet Kârı böylece 23,2 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Bankanın, cari dönemde tahakkuk eden 4,1 Milyar TL civarındaki "Vergi Gider Karşılığı" sonrasında ortaya çıkan Dönem Net Kârı ise; senelik bazda yüzde 248,36 oranındaki yükselişle, 19,2 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Büyümesine 2024 yılının ikinci çeyreğinde de devam eden banka, toplam varlıklarını yüzde 15.57 oranında artırarak 3,3 Trilyon TL civarına yükseltmiştir. 'Canlı Krediler'i de yüzde 13.66 oranında artarak 1,75 Trilyon TL civarına ulaşırken, canlı kredilerin toplam varlıklar içerisindeki payı da yüzde 53,00 olmuştur. Kredilerin Mevduata Oranı; geçen yılın sonundaki yüzde 77,85 düzeyinden yüzde 80,61 seviyesine ulaşırken, Bankanın Sermaye Yeterlilik Rasyosu ise; 6 ay önceki yüzde 15,07 seviyesinden yüzde 14,56 düzeyine gerilemiştir.

- ✓ *Geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre oldukça iyi gelen ve piyasa beklentilerini de aşan bankanın net kârını pozitif karşılıyoruz. Ayrıca, senenin son çeyreğinden itibaren TCMB'den beklediğimiz para politikasında gevşeme adımlarının; faiz giderleri üzerinde oluşturmasını beklediğimiz rahatlamayla, bankanın net kârlılığını daha da artırmasını öngörüyoruz.*
- ✓ *Bu kapsamda, bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 29,00 TL seviyesinden 32,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.*

BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim (%)	2023/06	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,098,043,472.00	974,277,591.00	12.70	557,335,618.00	97.02
Nakit ve Nakit Benzerleri	660,858,867.00	569,180,487.00	16.11	291,989,271.00	126.33
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	591,900,126.00	502,213,898.00	17.86	229,435,856.00	157.98
Bankalar	64,986,418.00	62,428,274.00	4.10	62,570,734.00	3.86
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	405,088,276.00	353,740,738.00	14.52	193,696,790.00	109.14
Türev Finansal Varlıklar	26,268,135.00	34,849,107.00	-24.62	42,675,122.00	-38.45
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	2,007,458,379.00	1,925,177,049.00	4.27	1,496,623,748.00	34.13
Krediler	1,731,833,130.00	1,628,886,642.00	6.32	1,291,171,862.00	34.13
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	332,359,641.00	352,563,751.00	-5.73	251,512,392.00	32.14
Devlet Borçlanma Senetleri	331,700,596.00	352,138,726.00	-5.80	251,164,124.00	32.07
Diğer Finansal Varlıklar	659,045.00	425,025.00	55.06	348,268.00	89.24
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	24,312,434.00	21,085,368.00	15.30	21,143,378.00	14.99
ORTAKLIK YATIRIMLARI	23,734,322.00	21,437,039.00	10.72	13,974,012.00	69.85
İştirakler (Net)	7,023,760.00	6,217,499.00	12.97	4,201,318.00	67.18
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	7,023,760.00	6,217,499.00	12.97	4,201,318.00	67.18
Bağlı Ortaklıklar (Net)	16,710,562.00	15,219,540.00	9.80	9,772,694.00	70.99
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	14,831,721.00	13,340,699.00	11.18	8,915,748.00	66.35
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)	28,486,999.00	26,533,017.00	7.36	13,509,023.00	110.87
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	1,069,641.00	937,766.00	14.06	631,902.00	69.27
DİĞER AKTİFLER	58,563,820.00	65,369,674.00	-10.41	101,180,780.00	-42.12
VARLIKLAR TOPLAMI	3,237,503,013.00	3,026,349,135.00	6.98	2,187,079,335.00	48.03
MEVDUAT	2,152,316,021.00	2,002,814,777.00	7.46	1,402,197,896.00	53.50
ALINAN KREDİLER	274,729,719.00	267,514,127.00	2.70	191,455,108.00	43.50
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	262,469,731.00	228,972,226.00	14.63	182,964,682.00	43.45
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	142,710,008.00	129,742,022.00	10.00	86,168,266.00	65.62
Bonolar	5,786,693.00	5,867,079.00	-1.37	1,042,806.00	454.92
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	136,923,315.00	123,874,943.00	10.53	85,125,460.00	60.85
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	8,092,482.00	6,764,184.00	19.64	9,260,886.00	-12.62
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	8,092,482.00	6,764,184.00	19.64	9,260,886.00	-12.62
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)	4,250,481.00	3,574,364.00	18.92	2,002,557.00	112.25
KARŞILIKLAR	18,773,479.00	23,295,909.00	-19.41	12,308,438.00	52.53
CARİ VERGİ BORCU	12,569,562.00	14,007,285.00	-10.26	2,386,172.00	426.77
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	54,488,038.00	36,551,174.00	49.07	29,982,440.00	81.73
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	54,488,038.00	36,551,174.00	49.07	29,982,440.00	81.73
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	115,841,283.00	128,630,423.00	-9.94	131,336,523.00	-11.80
ÖZKAYNAKLAR	191,259,204.00	184,479,639.00	3.67	137,013,362.00	39.59
Ödenmiş Sermaye	9,915,922.00	9,915,922.00	0.00	9,915,922.00	0.00
Kar Yedekleri	85,704,152.00	59,858,743.00	43.18	35,983,457.00	138.18
Kar veya Zarar	19,191,709.00	37,868,376.00	-49.32	29,384,445.00	-34.69
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	25,845,407.00	-100.00	23,875,286.00	-100.00
Dönem Net Kâr veya Zararı	19,191,709.00	12,022,969.00	59.63	5,509,159.00	248.36
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	3,237,503,013.00	3,026,349,135.00	6.98	2,187,079,335.00	48.03

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim (%)	2023/06	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	305,210,711.00	138,316,746.00	120.66	95,578,906.00	219.33
Kredilerden Alınan Faizler	211,798,023.00	97,850,925.00	116.45	63,453,973.00	233.78
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	12,746,897.00	3,691,947.00	245.26	664,748.00	1817.55
Bankalardan Alınan Faizler	605,376.00	274,130.00	120.84	657,024.00	-7.86
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	8,459,559.00	3,548,064.00	138.43	116,336.00	7171.66
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	71,086,663.00	32,652,403.00	117.71	29,967,573.00	137.21
Diğer Faiz Gelirleri	514,193.00	299,277.00	71.81	719,252.00	-28.51
FAİZ GİDERLERİ (-)	268,883,081.00	120,614,853.00	122.93	87,364,490.00	207.77
Mevduata Verilen Faizler	240,425,977.00	108,104,485.00	122.40	72,403,670.00	232.06
Diğer Faiz Giderleri	1,338,964.00	726,269.00	84.36	697,966.00	91.84
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	36,327,630.00	17,701,893.00	105.22	8,214,416.00	342.24
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	21,134,778.00	10,629,030.00	98.84	9,234,264.00	128.87
Alınan Ücret ve Komisyonlar	29,388,435.00	14,079,661.00	108.73	11,489,609.00	155.78
TEMETTÜ GELİRLERİ	114,202.00	1,273.00	8,871.09	9,428.00	1111.31
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-10,597,975.00	-3,536,019.00	199.71	11,549,600.00	-191.76
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	2,148,245.00	1,299,221.00	65.35	1,646,889.00	30.44
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zararı)	-20,992,850.00	-10,422,532.00	101.42	2,664,042.00	-888.01
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	8,246,630.00	5,587,292.00	47.60	7,238,669.00	13.92
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	34,739,371.00	23,344,479.00	48.81	30,400,698.00	14.27
FAALİYET BRÜT KÂRI	81,718,006.00	48,140,656.00	69.75	59,408,406.00	37.55
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	24,465,695.00	17,566,305.00	39.28	21,970,477.00	11.36
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	1,529,401.00	157,598.00	870.44	70,162.00	2079.81
PERSONEL GİDERLERİ (-)	12,724,636.00	5,715,763.00	122.62	6,389,856.00	99.14
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	19,747,792.00	9,113,489.00	116.69	23,235,086.00	-15.01
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	23,250,482.00	15,587,501.00	49.16	7,742,825.00	200.28
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 KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	23,250,482.00	15,587,501.00	49.16	7,742,825.00	200.28
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	4,058,773.00	3,564,532.00	13.87	2,233,666.00	81.71
Cari Vergi Karşılığı	8,769,778.00	1,919,379.00	356.91	1,090,874.00	703.92
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	4,711,005.00	-1,645,153.00	-386.36	-1,142,792.00	-512.24
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	19,191,709.00	12,022,969.00	59.63	5,509,159.00	248.36
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	19,191,709.00	12,022,969.00	59.63	5,509,159.00	248.36
Grubun Karı (Zararı)	19,191,709.00	12,022,969.00	59.63	5,509,159.00	248.36
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,235,289,478.00	1,181,591,913.00	4.54	837,257,360.00	47.54
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,283,966,769.00	1,299,008,092.00	-1.16	921,416,148.00	39.35
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-48,677,291.00	-117,416,179.00	-58.54	-84,158,788.00	-42.16
NET POZİSYON	10,971,515.00	14,520,786.00	-24.44	8,485,940.00	29.29
GAYRİNAKDİ KREDİLER	251,964,806.00	255,150,449.00	-1.25	195,913,815.00	28.61
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.01	0.01	7.02	0.01	-2.42
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	926,181.00	436,491.00	112.19	418,943.00	121.08
Amortisman Giderleri	870,861.00	410,643.00	112.07	385,348.00	125.99
İtfa ve Tükenme Payları	55,320.00	25,848.00	114.02	33,595.00	64.67
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	12,746,586.00	3,854,286.00	230.71	33,956,205.00	-62.46
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	57,330,433.00	-80,311,332.00	-171.39	37,131,070.00	54.40
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	70,077,019.00	-76,457,046.00	-191.66	71,087,275.00	-1.42
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-25,180,441.00	-14,416,995.00	74.66	-88,397,157.00	-71.51
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	43,553,383.00	73,368,670.00	-40.64	21,799,914.00	99.79
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	-601,790.00	839,183.00	-171.71	4,981,573.00	-112.08
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	87,848,171.00	-16,666,188.00	-627.10	9,471,605.00	827.49
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	334,068,851.00	334,068,851.00	0.00	129,436,268.00	158.10
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	421,917,022.00	317,402,663.00	32.93	138,907,873.00	203.74
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,343,857,478.00	2,447,821,214.00	-4.25	1,539,245,803.00	52.27
GARANTİ VE KEFALETLER	545,056,368.00	531,832,761.00	2.49	358,873,070.00	51.88
TAAHHÜTLER	904,829,571.00	872,952,981.00	3.65	473,688,952.00	91.02
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	893,971,539.00	1,043,035,472.00	-14.29	706,683,781.00	26.50
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	56,001,851,821.00	52,475,396,040.00	6.72	35,822,538,781.00	56.33
EMANET KIYMETLER	453,817,890.00	431,616,889.00	5.14	303,487,443.00	49.53
REHİNLİ KIYMETLER	5,937,934,273.00	5,586,226,787.00	6.30	4,455,932,116.00	33.26
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	49,610,099,658.00	46,457,552,364.00	6.79	31,063,119,222.00	59.71
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	58,345,709,299.00	54,923,217,254.00	6.23	37,361,784,584.00	56.16
DÖNEM KARI (ZARARI)	19,191,709.00	12,022,969.00	59.63	5,509,159.00	248.36
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	532,540.00	968,521.00	-45.02	-7,277,988.00	-107.32
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	2,824,202.00	1,040,313.00	171.48	-1,360,624.00	-307.57
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-2,291,662.00	-71,792.00	3,092.09	-5,917,364.00	-61.27
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	19,724,249.00	12,991,490.00	51.82	-1,768,829.00	-1215.10

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