

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VAKBN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺252,062,725.10
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	25.42
Hedef Fiyat(TL)	:	37.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	45.55

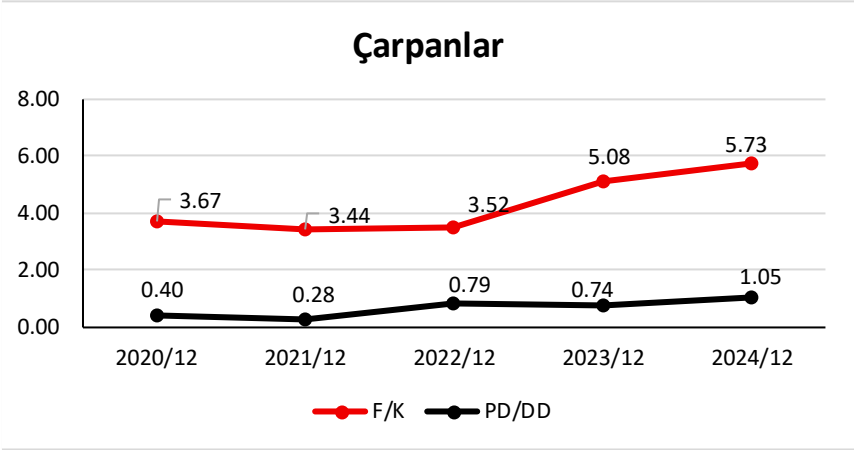
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,527,551,474.00
Mevduat	:	₺2,537,787,982.00
Alınan Krediler	:	₺274,080,435.00
Özkaynaklar	:	₺219,194,449.00
Faiz Gelirleri	:	₺733,206,946.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺634,230,480.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺46,473,551.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺46,055,973.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺56,639,325.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺40,375,301.00

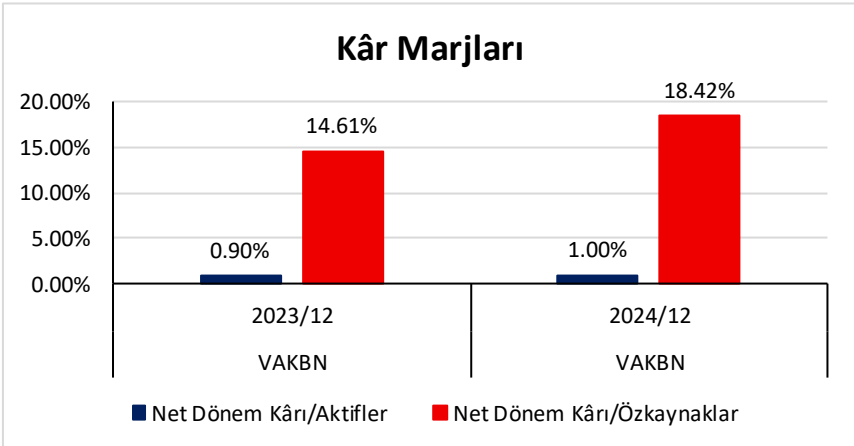
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.46%
Sorunlu Kredi Oranı	:	1.79%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Türkiye Vakıflar Bankası

VAKBN'nin, 2024/12 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 420,29 Milyar TL(yüzde 134,31) civarında artış göstermiş ve **733,21 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; senenin büyük bölümünde yüksek enflasyon ve sıkı para politikasının etkilediği "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 330,78 Milyar TL tutarındaki(yüzde 146,94) artışın büyük orandaki etkisiyle, 373,27 Milyar TL(yüzde 143,04) civarında artmış ve cari dönemde **634,23 Milyar TL** olmuştur. Faiz Giderleri'ndeki artışın, tutar bazında Faiz Gelirleri'ndeki artıştan daha düşük(+) olması sonrasında; bankanın **Net Faiz Gelirleri**, senelik bazda 47,02 Milyar TL(yüzde 90,50) düzeyinde artmış ve cari dönem finansallarında **98,98 Milyar TL** civarında yer almıştır.

✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; yine TCMB'nin sıkı para politikasının bu sefer pozitif olacak etkisi ile artan Ödeme Sistemleri Ücret ve Komisyonları önderliğinde 20,73 Milyar TL tutarında artmış ve **46,47 Milyar TL** olmuştur. "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kalemindeki 22,09 Milyar TL'lik azalış(-) ise; Ticari Kâr/Zarar ana kalemini baskılamıştır. "Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr/Zararı" alt kalemi de 1,76 Milyar TL'lik azalış gösterirken, "Kambiyo İşlemleri Kâr/Zararı" alt kaleminde ortaya çıkan 454,7 Milyon TL'lik sınırlı artış sonrasında, **Ticari Kâr/Zarar** ana kalemine; 23,39 Milyar TL tutarında(yüzde 166,72) azalışla, **9,36 Milyar TL** tutarında **Zarar(-)** yazılmıştır. Cari dönem(2024/12) finansallarına **46,06 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyet Geliri** kaydeden banka, yukarıda saydığımız ana kalemlerin tamamıyla birlikte **182,27 Milyar TL** civarında **'Brüt' Faaliyet Kârı** elde etmiştir.

✓ Diğer yandan, finansallarına; **45,37 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları(-)**, **29,97 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri(-)** ve **43,37 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Giderleri(-)** kaydeden bankanın, böylece **'Net' Faaliyet Kârı** **56,64 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Cari dönemde ortaya çıkan **16,26 Milyar TL** tutarındaki **Vergi Gideri(-)** sonrasında ise; geçen yılın aynı dönemine göre 15,33 Milyar TL'lik artışla(yüzde 61,21), **40,37 Milyar TL** civarında **Dönem Net Kârı** elde etmiştir.

- Bankanın Toplam Varlıklarının büyüklüğü; senelik bazda yüzde 43,80 oranında artışla 4,02 Trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde, bankanın Kredileri yüzde 34,69 oranında artış kaydederek; 2,05 Trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bankanın Nakit Varlıkları ise, yüzde 86,95 oranında artışla 968,32 Milyar TL olmuştur.
- Ana fonlama kaynağı olmayı sürdüren Mevduatlar, yüzde 29,36 oranında artarak 2,54 Trilyon TL civarına ulaşmıştır. Bu sonuçlarla Kredilerin Mevduata Oranı; 2023 sonundaki yüzde 77,43 düzeyinden, yüzde 80,62 seviyesine yükselmiştir. Bankanın Sermaye Yeterliliği Standart Oranı ise; yüzde 16,11(2023 sonu yüzde 15,09) olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ **2025 yılının büyük bir bölümünde TCMB'den beklediğimiz para politikasında gevşeme adımlarının; bankacılık sektörünün kredi-mevduat makasında kademeli olarak iyileşme oluşturmasını bekliyoruz. Mevcut finansallara bakış açımız da "göreceli pozitif" olup, ileriye dönük beklentilerimizle birlikte; bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 37,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. Bankanın hisselerine ilişkin "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim (%)	2023/12	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,527,551,474.00	1,268,928,701.00	20.38	862,596,015.00	77.09
Nakit ve Nakit Benzerleri	968,315,439.00	770,172,323.00	25.73	517,943,198.00	86.95
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	768,455,768.00	696,809,067.00	10.28	385,703,700.00	99.23
Bankalar	71,239,160.00	70,490,883.00	1.06	51,100,590.00	39.41
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	530,366,102.00	462,616,624.00	14.64	281,143,369.00	88.65
Türev Finansal Varlıklar	26,447,481.00	33,832,049.00	-21.83	29,254,791.00	-9.60
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	2,360,665,222.00	2,173,722,719.00	8.60	1,801,889,801.00	31.01
Krediler	2,046,069,195.00	1,888,512,821.00	8.34	1,519,111,504.00	34.69
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	382,597,095.00	345,282,777.00	10.81	344,373,002.00	11.10
Devlet Borçlanma Senetleri	381,887,197.00	344,596,187.00	10.82	343,984,867.00	11.02
Diğer Finansal Varlıklar	709,898.00	686,590.00	3.39	388,135.00	82.90
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	36,667,071.00	33,393,070.00	9.80	19,823,287.00	84.97
ORTAKLIK YATIRIMLARI	30,072,878.00	23,834,157.00	26.18	20,364,932.00	47.67
İştirakler (Net)	8,357,945.00	6,963,026.00	20.03	5,759,620.00	45.11
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	8,357,945.00	6,963,026.00	20.03	5,759,620.00	45.11
Bağlı Ortaklıklar (Net)	21,714,933.00	16,871,131.00	28.71	14,605,312.00	48.68
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	18,953,096.00	14,992,290.00	26.42	12,726,471.00	48.93
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)	38,931,477.00	30,485,209.00	27.71	25,723,696.00	51.34
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	1,290,767.00	1,260,561.00	2.40	880,319.00	46.62
DİĞER AKTİFLER	52,435,817.00	54,144,145.00	-3.16	71,146,376.00	-26.30
VARLIKLAR TOPLAMI	4,021,485,697.00	3,568,979,460.00	12.68	2,796,634,132.00	43.80
MEVDUAT	2,537,787,982.00	2,305,002,898.00	10.10	1,961,761,117.00	29.36
ALINAN KREDİLER	274,080,435.00	290,072,914.00	-5.51	221,677,590.00	23.64
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	507,549,214.00	326,613,418.00	55.40	132,363,434.00	283.45
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	213,701,282.00	183,041,429.00	16.75	118,329,215.00	80.60
Bonolar	11,870,405.00	3,467,890.00	242.29	1,163,579.00	920.16
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	201,830,877.00	179,573,539.00	12.39	117,165,636.00	72.26
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	6,789,568.00	6,322,053.00	7.39	5,766,388.00	17.74
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	6,789,568.00	6,322,053.00	7.39	5,766,388.00	17.74
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)	5,413,386.00	5,070,224.00	6.77	2,870,612.00	88.58
KARŞILIKLAR	28,035,737.00	19,672,093.00	42.52	22,091,601.00	26.91
CARİ VERGİ BORCU	10,203,155.00	7,812,868.00	30.59	11,549,923.00	-11.66
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	84,921,106.00	82,742,651.00	2.63	34,437,278.00	146.60
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	84,921,106.00	82,742,651.00	2.63	34,437,278.00	146.60
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	133,806,378.00	141,459,968.00	-5.41	114,356,355.00	17.01
ÖZKAYNAKLAR	219,194,449.00	201,165,939.00	8.96	171,427,614.00	27.86
Ödenmiş Sermaye	9,915,922.00	9,915,922.00	0.00	9,915,922.00	0.00
Kar Yedekleri	85,704,152.00	85,704,152.00	0.00	59,858,743.00	43.18
Kar veya Zarar	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,845,407.00	56.22
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	0.00	#SAYI/0!	799,497.00	-100.00
Dönem Net Kâr veya Zararı	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,045,910.00	61.21
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	4,021,485,697.00	3,568,979,460.00	12.68	2,796,634,132.00	43.80

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim (%)	2023/12	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	733,206,946.00	492,823,136.00	48.78	312,915,975.00	134.31
Kredilerden Alınan Faizler	476,968,304.00	338,878,521.00	40.75	198,542,927.00	140.23
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	47,282,353.00	26,590,033.00	77.82	1,151,837.00	4004.95
Bankalardan Alınan Faizler	1,306,246.00	925,231.00	41.18	1,279,748.00	2.07
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	18,847,059.00	9,167,387.00	105.59	1,290,774.00	1360.14
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	187,682,108.00	116,554,751.00	61.02	109,219,223.00	71.84
Diğer Faiz Gelirleri	1,120,876.00	707,213.00	58.49	1,431,466.00	-21.70
FAİZ GİDERLERİ (-)	634,230,480.00	436,706,207.00	45.23	260,960,901.00	143.04
Mevduata Verilen Faizler	555,905,776.00	389,193,902.00	42.84	225,121,690.00	146.94
Diğer Faiz Giderleri	1,490,002.00	1,475,934.00	0.95	1,260,660.00	18.19
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	98,976,466.00	56,116,929.00	76.38	51,955,074.00	90.50
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	46,473,551.00	33,175,482.00	40.08	25,745,988.00	80.51
Alınan Ücret ve Komisyonlar	65,051,779.00	46,409,550.00	40.17	32,727,748.00	98.77
TEMETTÜ GELİRLERİ	124,532.00	115,581.00	7.74	199,740.00	-37.65
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-9,361,793.00	-10,145,039.00	-7.72	14,030,910.00	-166.72
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	3,027,824.00	2,560,545.00	18.25	4,782,827.00	-36.69
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-26,074,921.00	-23,995,987.00	8.66	-3,982,543.00	-554.73
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	13,685,304.00	11,290,403.00	21.21	13,230,626.00	3.44
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	46,055,973.00	40,761,429.00	12.99	40,288,762.00	14.31
FAALİYET BRÜT KÂRI	182,268,729.00	120,024,382.00	51.86	132,220,474.00	37.85
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	45,370,413.00	33,522,528.00	35.34	49,961,062.00	-9.19
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	6,927,703.00	639,747.00	982.88	4,342,780.00	59.52
PERSONEL GİDERLERİ (-)	29,965,941.00	20,685,453.00	44.86	15,139,340.00	97.93
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	43,365,347.00	30,553,886.00	41.93	37,365,614.00	16.06
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	56,639,325.00	34,622,768.00	63.59	25,411,678.00	122.89
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)	56,639,325.00	34,622,768.00	63.59	25,411,678.00	122.89
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	16,264,024.00	7,408,518.00	119.53	365,768.00	4346.54
Cari Vergi Karşılığı	8,406,334.00	1,156,543.00	626.85	8,781,428.00	-4.27
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-7,857,690.00	-6,251,975.00	25.68	8,415,660.00	-193.37
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,045,910.00	61.21
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,045,910.00	61.21
Grubun Karı (Zararı)	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,045,910.00	61.21
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,425,146,941.00	1,352,415,338.00	5.38	1,003,389,763.00	42.03
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,438,027,358.00	1,389,777,051.00	3.47	1,146,826,036.00	25.39
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-12,880,417.00	-37,361,713.00	-65.53	-143,436,273.00	-91.02
NET POZİSYON	3,351,042.00	20,790,182.00	-83.88	111,346.00	2909.58
GAYRİNAKDİ KREDİLER	328,170,155.00	281,685,727.00	16.50	247,494,642.00	32.60
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	1.00	0.02	6.76
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	2,126,954.00	1,489,437.00	42.80	1,011,717.00	110.23
Amortisman Giderleri	1,992,030.00	1,397,497.00	42.54	930,134.00	114.17
İtfa ve Tükenme Payları	134,924.00	91,940.00	46.75	81,583.00	65.38
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	75,999,069.00	33,141,218.00	129.32	74,391,073.00	2.16
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	232,538,072.00	111,239,116.00	109.04	289,343,059.00	-19.63
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	308,537,141.00	144,380,334.00	113.70	363,734,132.00	-15.18
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-76,698,713.00	-65,508,185.00	17.08	-215,161,327.00	-64.35
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	138,943,032.00	109,528,381.00	26.86	55,691,879.00	149.49
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	-1,002,116.00	-353,993.00	183.09	367,899.00	-372.39
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALİŞ)	369,779,344.00	188,046,537.00	96.64	204,632,583.00	80.70
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	703,848,195.00	522,115,388.00	34.81	334,068,851.00	110.69
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	3,138,577,968.00	2,744,213,218.00	14.37	2,198,413,566.00	42.77
GARANTİ VE KEFALETLER	677,068,224.00	600,669,284.00	12.72	489,391,821.00	38.35
TAAHHÜTLER	1,308,543,527.00	1,116,620,033.00	17.19	738,916,699.00	77.09
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,152,966,217.00	1,026,923,901.00	12.27	970,105,046.00	18.85
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	68,861,685,205.00	61,970,997,736.00	11.12	47,901,126,491.00	43.76
EMANET KIYMETLER	535,286,206.00	509,122,368.00	5.14	353,940,709.00	51.24
REHİNLİ KIYMETLER	6,842,054,001.00	6,409,180,105.00	6.75	5,362,656,997.00	27.59
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	61,484,344,998.00	55,052,695,263.00	11.68	42,184,528,785.00	45.75
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	72,000,263,173.00	64,715,210,954.00	11.26	50,099,540,057.00	43.71
DÖNEM KARI (ZARARI)	40,375,301.00	27,214,250.00	48.36	25,045,910.00	61.21
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	4,597,678.00	-306,859.00	-1,598.30	5,206,646.00	-11.70
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	10,481,509.00	-111,653.00	-9,487.57	10,175,458.00	3.01
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-5,883,831.00	-195,206.00	2,914.17	-4,968,812.00	18.42
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	44,972,979.00	26,907,391.00	67.14	30,252,556.00	48.66

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 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