Vakıfbank (VAKBN TI)

Bilanço Değerlendirmesi

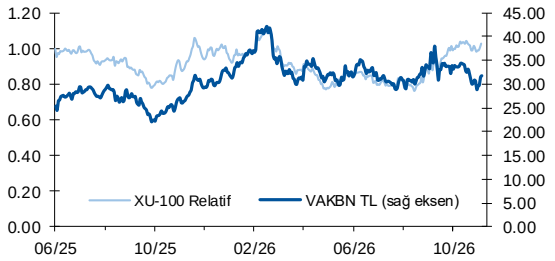
Değerlendirme: Nötr

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		VAKBN
Mevcut Fiyat (TL)		31.80
Hedef Fiyat (TL)		41.80
Getiri Potansiyeli (%)		31.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.88	43.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,699
Sermaye (mln TL)		9,916
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	315,326
Hedeflenen Piyasa Değeri	414,486

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	1%	25%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	22%	21%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	15,432	14,324	14,315	14,332

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 14 kurumu içermektedir.*

Vakıfbank, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin hafif üzerinde 15,4 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz 14,3 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %2,4 ve yıllık bazda %29,8 artış gösterdi. Bu dönemde özsermaye karlılığı %17,4 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilere paralel açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemeyiz.

- Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

i. **TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %8 olurken, YP kredi büyümesi ise çeyreklik bazda %5,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.**

ii. **Toplam mevduatlar yıllık bazda %17 artış göstermiştir.** Menkul kıymetlerin %72'si TL menkul kıymetlerden oluşurken, TL menkul kıymetlerin %41'i TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

iii. **Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde 77 bp iyileşme göstermiştir.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %31,1'lik artış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %32,7 artışla 66,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 3Ç26'da 32,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

iv. Banka, 3Ç26 döneminde TÜFE'ye endeksli portföyünü yıllık %26,6'lık (Ekim-Ekim) enflasyon varsayımıyla değerlemiştir (önceki: %20,9). Banka, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin değerlemesinde %29,8'lik enflasyon tahminini kullansaydı, 3Ç26 döneminde swapla düzeltilmiş net faiz gelirinde 5,3 milyar TL daha yüksek gelir edecekleri bilgisine yer vermiştir. **TÜFE'ye endeksli varlıkların payı ve muhafazakâr TÜFE varsayımı doğrultusunda, Vakıfbank'ın yılın son çeyreğinde enflasyon gerçekliğinden en çok faydalanacak banka olacağına işaret edilmiştir.**

v. **3Ç26'da net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %17,5, yıllık bazda %27,5 artışla 26,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**

vi. **Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %9 azalış, yıllık bazda ise %30 artış göstererek 39,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %47,8 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %19,5 artış göstermiştir.

vii. **2Ç26'da 141bp olan net kredi risk maliyeti (CoR), 3Ç26'da 262bp seviyesinde gerçekleşmiştir.** 3Ç26 döneminde 45 milyar TL yeni TGA girişi olurken, 7,5 milyar TL tahsilat gerçekleşmiştir. 2Ç26 döneminde %3,35 olan TGA rasyosu ise bu dönemde %4,08 seviyesine yükselmiştir.

viii. **2Ç26 döneminde %14,07 olan sermaye yeterlilik rasyosu, bu dönemde %13,6 olarak gerçekleşmiştir.**

- **Mevcut durumda Vakıfbank için, önerimizi AL ve hedef fiyatımız ise 41,80 TL olarak koruyoruz.**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.