



Hisse Verileri

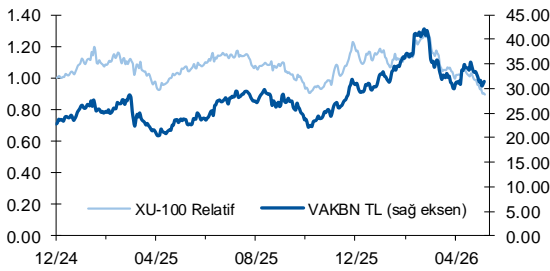
| | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | VAKBN |
| Mevcut Fiyat (TL) | 31.46 |
| Hedef Fiyat (TL) | 42.90 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 36.4% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 21.22 43.06 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 1,391 |
| Sermaye (mln TL) | 9,916 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri | 311,955 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 425,393 |

| Hisse Performansı | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri | 1% | -15% | 46% | 3% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -12% | -21% | -10% | -23% |

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Vakıfbank (VAKBN TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Vakıfbank, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin hafif üzerinde, 15 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 14,3 milyar TL, bizim beklentimiz ise 14,2 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %46 ve yıllık %25 daralırken, bu dönemde özsermaye karlılığı %18,4 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç25 dönemindeki 11 milyar TL'lik serbest karşılık etkisinden arındırdığımızda net kar yıllık bazda %66 artış göstermiş, özsermaye karlılığı %28,2 olarak gerçekleşmiştir. Banka, NFM tarafında aşağı yönlü risklerin mevcut olduğu ifade etmekle beraber mevcut durumda 2026 beklentilerini korudu. Bu paralelde beklentilerin hafif üzerinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmasını beklemiyoruz.

■ Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %4,2, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %4 seviyesinde gerçekleşmiştir.** Ticari/kurumsal segmentinde kredi büyümesi çeyreklik bazda %6 artış gösterirken, KOBİ ve bireysel kredilerde büyüme %5 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda ise en yüksek büyüme %49 artışla KOBİ segmentinde gerçekleşmiştir.
- Toplam mevduatlar yıllık %29 büyüme, çeyreklik bazda ise %1 daralma göstermiştir.** TL mevduatlarda çeyreklik daralma %4 seviyesindedir. YP mevduatlar ise bu dönemde çeyreklik bazda %2 büyüme göstermiştir.
- 2025 yıl sonunda %3,4 olan swapla düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %4,1 seviyesine çıkmıştır.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde yıllık bazda %121'lik artış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %156 artışla 53,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 1Ç26'da 16,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26'da net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda yatay seyredirken, yıllık bazda %26 artışla 19,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %12, yıllık bazda ise %60 artış göstererek 40 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %52 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %65 artış göstermiştir.
- 2025'te 128bp olan net kredi risk maliyeti (CoR), 1Ç26'da 164bp seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıl sonunda %2,9 olan TGA rasyosu ise bu dönemde %3,12 seviyesine yükselmiştir.**
- 1Ç26 döneminde, sermaye yeterlilik rasyosu (CAR) %14,05 olarak gerçekleşmiştir.** Bu dönemde sermaye oranları üzerindeki negatif etkiler; i) -45 baz puan piyasa ve kredi riski ii) -38 baz puan operasyonel risk iii) -19 baz puan kur etkisi olarak açıklanmıştır.

- Mevcut durumda Vakıfbank için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, önerimizi AL ve hedef fiyatımız ise 42,90 TL olarak koruyoruz.

Finansal tablolar

| Gelir Tablosu | | | | | | | | | | | |
|---|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| VAKBN | | 1Ç26 | 4Ç25 | 1Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ | 1Ç26 | 4Ç25 | 3Ç25 | 2Ç25 | 1Ç25 |
| Faiz gelirleri | | 275,364 | 293,289 | 223,388 | -6% | 23% | 275,364 | 293,289 | 267,210 | 244,553 | 223,388 |
| | Kredilerden alınan faizler | 184,981 | 183,569 | 146,438 | 1% | 26% | 184,981 | 183,569 | 173,724 | 159,222 | 146,438 |
| | ZK'dan alınan faizler | 22,102 | 23,272 | 20,059 | -5% | 10% | 22,102 | 23,272 | 24,757 | 23,697 | 20,059 |
| | Menkul değerlerden alınan faizler | 61,982 | 82,233 | 48,001 | -25% | 29% | 61,982 | 82,233 | 63,399 | 59,050 | 48,001 |
| | TÜFE'ye endeksli bonolar | 16,400 | 36,500 | 19,800 | -55% | -17% | 16,400 | 36,500 | 19,800 | 19,600 | 15,700 |
| Faiz giderleri | | 221,516 | 226,963 | 202,371 | -2% | 9% | 221,516 | 226,963 | 230,130 | 216,592 | 202,371 |
| | Mevduata verilen faizler | 185,140 | 189,334 | 171,608 | -2% | 8% | 185,140 | 189,334 | 191,259 | 178,284 | 171,608 |
| | Borçlanma | 36,375 | 37,629 | 30,763 | -3% | 18% | 36,375 | 37,629 | 38,872 | 38,307 | 30,763 |
| Net faiz gelir/gideri | | 53,849 | 66,325 | 21,017 | -19% | 156% | 53,849 | 66,325 | 37,080 | 27,961 | 21,017 |
| | Swap gideri/geliri | -5,368 | -5,960 | 890 | -10% | a.d. | -5,368 | -5,960 | -5,561 | -3,203 | 890 |
| | Swapla düzl. net faiz gelir/gideri | 48,481 | 60,365 | 21,907 | -20% | 121% | 48,481 | 60,365 | 31,519 | 24,758 | 21,907 |
| Net ücret ve komisyon gelir/gideri | | 19,338 | 19,373 | 15,370 | 0% | 26% | 19,338 | 19,373 | 20,605 | 17,346 | 15,370 |
| | Alınan ücret ve komisyonlar | 27,290 | 28,233 | 21,058 | -3% | 30% | 27,290 | 28,233 | 28,585 | 24,446 | 21,058 |
| | Gayri nakdi kredilerden | 2,182 | 2,074 | 1,501 | 5% | 45% | 2,182 | 2,074 | 1,918 | 1,715 | 1,501 |
| | Diğer | 25,107 | 26,159 | 19,557 | -4% | 28% | 25,107 | 26,159 | 26,668 | 22,730 | 19,557 |
| Ticari kar/zarar, net | | -3,200 | -2,943 | 5,976 | 9% | a.d. | -3,200 | -2,943 | -1,206 | 4,214 | 5,976 |
| | Sermaye piyasası işlemleri k/z | 414 | 637 | 434 | -35% | -5% | 414 | 637 | 1,215 | 4,464 | 434 |
| | Türev finansal işlemlerden k/z | -6,483 | -5,898 | 2,161 | 10% | a.d. | -6,483 | -5,898 | -4,916 | -3,284 | 2,161 |
| | Kambiyo işlemleri k/z | 2,869 | 2,318 | 3,381 | 24% | -15% | 2,869 | 2,318 | 2,495 | 3,034 | 3,381 |
| Diğer faaliyet gelirleri | | 15,205 | 10,855 | 33,327 | 40% | -54% | 15,205 | 10,855 | 6,947 | 11,497 | 33,327 |
| İştirak gelirleri | | 0 | 0 | 0 | a.d. | a.d. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Faaliyet gelirleri/giderleri, toplam | | 85,577 | 93,618 | 75,693 | -9% | 13% | 85,577 | 93,618 | 63,428 | 61,532 | 75,693 |
| Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-) | | 25,809 | 16,603 | 28,370 | 55% | -9% | 25,809 | 16,603 | 16,322 | 18,853 | 28,370 |
| | Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-) | 25,743 | 12,587 | 28,222 | 105% | -9% | 25,743 | 12,587 | 16,453 | 18,673 | 28,222 |
| Faaliyet gideri (-) | | 38,975 | 34,730 | 24,380 | 12% | 60% | 38,975 | 34,730 | 30,694 | 28,216 | 24,380 |
| | Personel giderleri (-) | 14,122 | 12,951 | 9,274 | 9% | 52% | 14,122 | 12,951 | 11,389 | 11,505 | 9,274 |
| | Diğer faaliyet giderleri (-) | 24,853 | 21,779 | 15,106 | 14% | 65% | 24,853 | 21,779 | 19,305 | 16,711 | 15,106 |
| | Net faaliyet k/z | 20,793 | 42,284 | 22,943 | -51% | -9% | 20,793 | 42,284 | 16,412 | 14,462 | 22,943 |
| Net dönem k/z | | 15,031 | 28,094 | 20,034 | -46% | -25% | 15,031 | 28,094 | 11,893 | 10,029 | 20,034 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticilerle değerlendirilerek değerlendirilmez. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.