

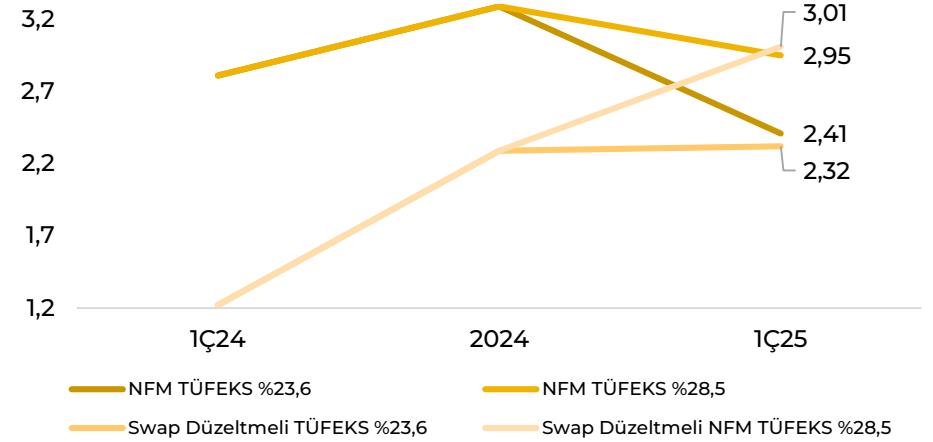
VAKBN

VAKBN

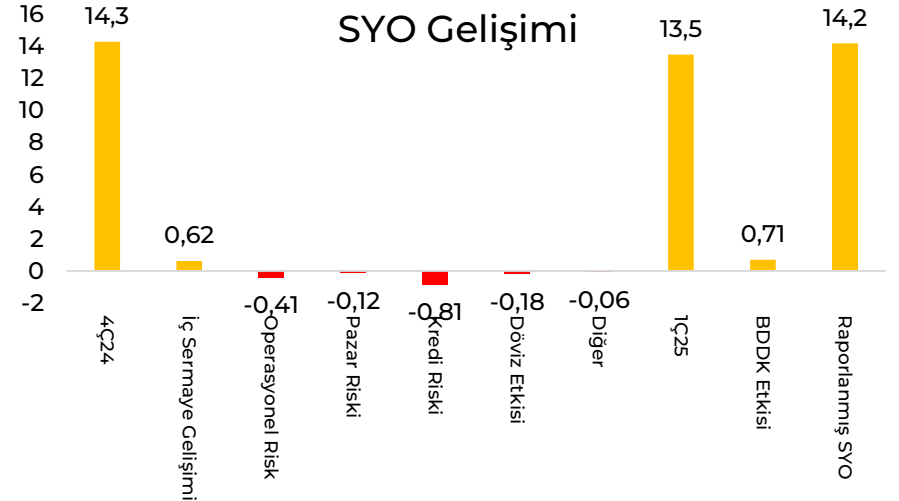
- Vakıfbank, 2025 1.çeyrekte solo 20,03 milyar TL net kar açıklayarak beklentiler üstünde sonuç paylaştı.
- Krediler TL tarafta yıllık %39,4 artışla 2,24 trilyon TL olarak gerçekleşti. Toplam aktifler yıllık %38,4 artışla 4,19 trilyon oldu. Mevduatlar yıllık %31,4 artışla 2,63 trilyon TL oldu. Kredi/mevduat oranı 670 baz puan artışla %86,54 oldu. Repo tarafından sert artışlar var. Yıllık %114 artışla 490,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Özkaynaklar yıllık %26,3 artışla 233 milyar TL oldu.
- Net faiz gelirleri beklentinin 2 milyar TL üstünde yıllık %18,7 artışla 21,02 milyar TL olarak gerçekleşti. Net Faiz Marjı, TÜFEKS tarafında düzeltme beklenildiği gibi yapılmaması nedeniyle geçen seneye göre 40 baz puan daralmayla %2,41 oldu. Düzeltme eğer beklenildiği gibi %28,5'tan yapılsaydı 14 baz puan artışla %2,95 olarak gerçekleşecekti. TL spread tarafı net faiz gelirlerini önemli şekilde destekledi. Yıllık 430 baz puan genişlemeyle %3,4 oldu. Burayı olumlu karşılıyoruz.
- Komisyon tarafı tam beklentimize paralel sonuç verdi. Yıllık %44,6 artışla 15,37 milyar TL oldu. Komisyonlar tarafında %54,3 ile ödeme sistemleri ağırlık gösterirken arkasından nakit krediler tarafı %30 ile izlenmektedir. Komisyonlar/operasyonel giderler rasyosu 2,8 puan artışla %63 oldu.
- Ticari gelirler tarafında da sürpriz yok. Yıllık zarardan kara güçlü geçişle 5,98 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu tarafta dalgalanma olmayı sürdürecektir.
- Diğer gelirler tarafında 11 milyar TL'lik karşılık çözünme geliri kaynaklı beklenti üzerinde geldiğini görüyoruz. Çözünme olmasa beklentiye paralel sonuç olacak idi. Yıllık %42,8 artışla 33,33 milyar TL oldu.
- Faaliyet giderleri tarafında yıllık %64,4 artışla beklentiye paralel şekilde 24,38 milyar TL olarak gerçekleşti. Gider yönetiminin biraz daha çeyreklikte sektör altında yıllıkta sektör üstünde olduğunu gözlemliyoruz. Giderlerin %38'i personel gideri olarak izleniyor. Gider/net kar rasyosunda sektörün altında veriler izleniyor. Yıllık 140 baz puan artışla %32,2 olsa da sektörde ortalama %40'larda olduğunu belirtelim. Giderler/aktifler rasyosunda ise sektörün 80 baz puan altında %2,4 olarak gerçekleşti.
- Karşılık giderleri tarafında artış sürmeye devam ediyor. Yıllık %60 artışla 28,37 milyar TL oldu. Karşılıkta dengeli aksiyonlar alındığında kalan karşılık miktarı 4 milyar TL olduğunu belirtelim.
- NPL girişleri doğal olarak var. 1.çeyrekte 14,25 milyar TL NPL girişi olurken ağırlık sektöre paralel şekilde kredi kartları tarafından geliyor. NPL rasyosu yıllık 76 baz puan artışla %2,05 oldu. Sektörün bir tık üstünde sonuçlar var ancak aşama 2 aksiyonu sürüyor. CoR geçen seneye göre 101 baz puan artışla 134 baz puan oldu. Beklentiye paralel gidiyor diyebiliriz.
- Vergi bir tık beklenti altında gerçekleşerek yıllık %18,4 azalışla 2,9 milyar TL oldu.
- SYO tarafında yıllık 70 baz puan artışla %14,2 olarak gerçekleşti. Eğer dolar %10 değer kazanıp kaybederse 21, faiz 100 baz puan değişim gösterirse 8 baz puan kayıp oluşabilir. Sektörün aksine diri kalmış bir syo izliyoruz.
- Aktif karlılık (RoA), geçen seneye göre 3 baz puan azalışla %1,57 oldu. Aktif kalitesinin sektörün aksine diri kaldığını gözlemliyoruz.
- Özsermaye karlılığı (RoE), yıllık 258 baz puan artışla %25,9 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda artış gösteren ender bankalardan birisi oldu.

Sonuç olarak, bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. TÜFEKS değerlemesi beklenti altı yapılmasına rağmen diğer kalemlerde beklenti üstü gelişmeler ve karlılıkta özkaynak üzerinde büyümeler olumlu sonuçları bize gösterdi. Devamlılığını yakından takip ediyor olacağız.

NFM Gelişimi



SYO Gelişimi



Vakıflar Bankası Şirket Kartı

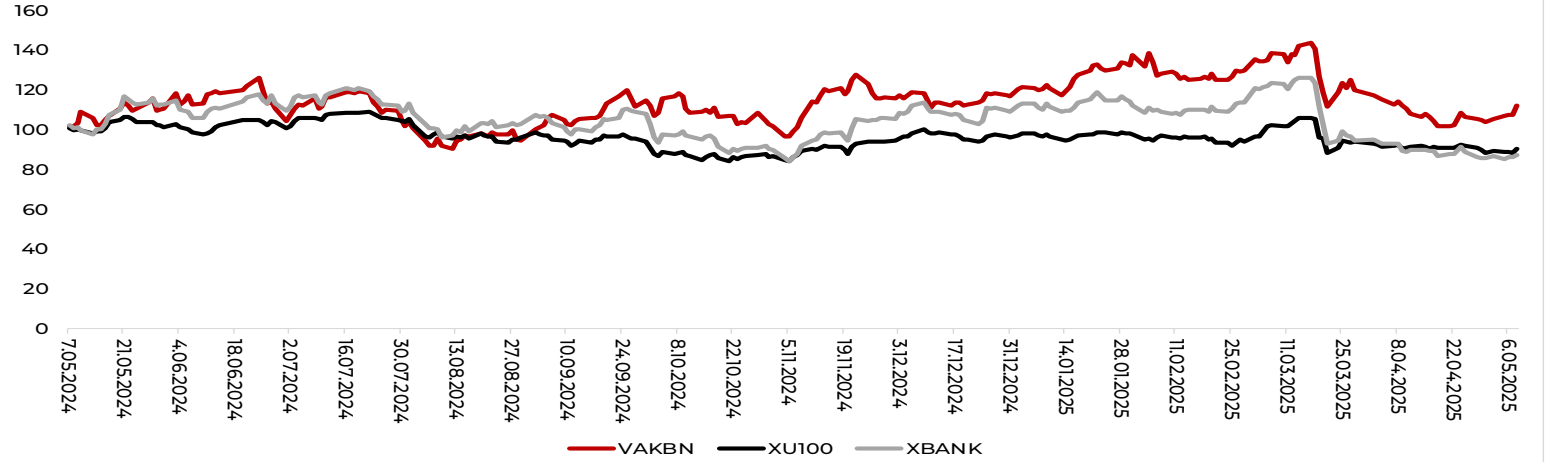
Künye

Hisse Adı	Vakıflar Bankası
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	6,0%
Kuruluş Tarihi	13.04.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	18.209

Fiyat & Getiri

Kapanış	22,44
Günlük Getiri	4,66
Haftalık Getiri	8,30
Aylık Getiri	-1,67
Göreceli Getiri	2,36
Yıllık En Düşük - En Y	018-029
Yıllık Ortalama Fiyat	22,85

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

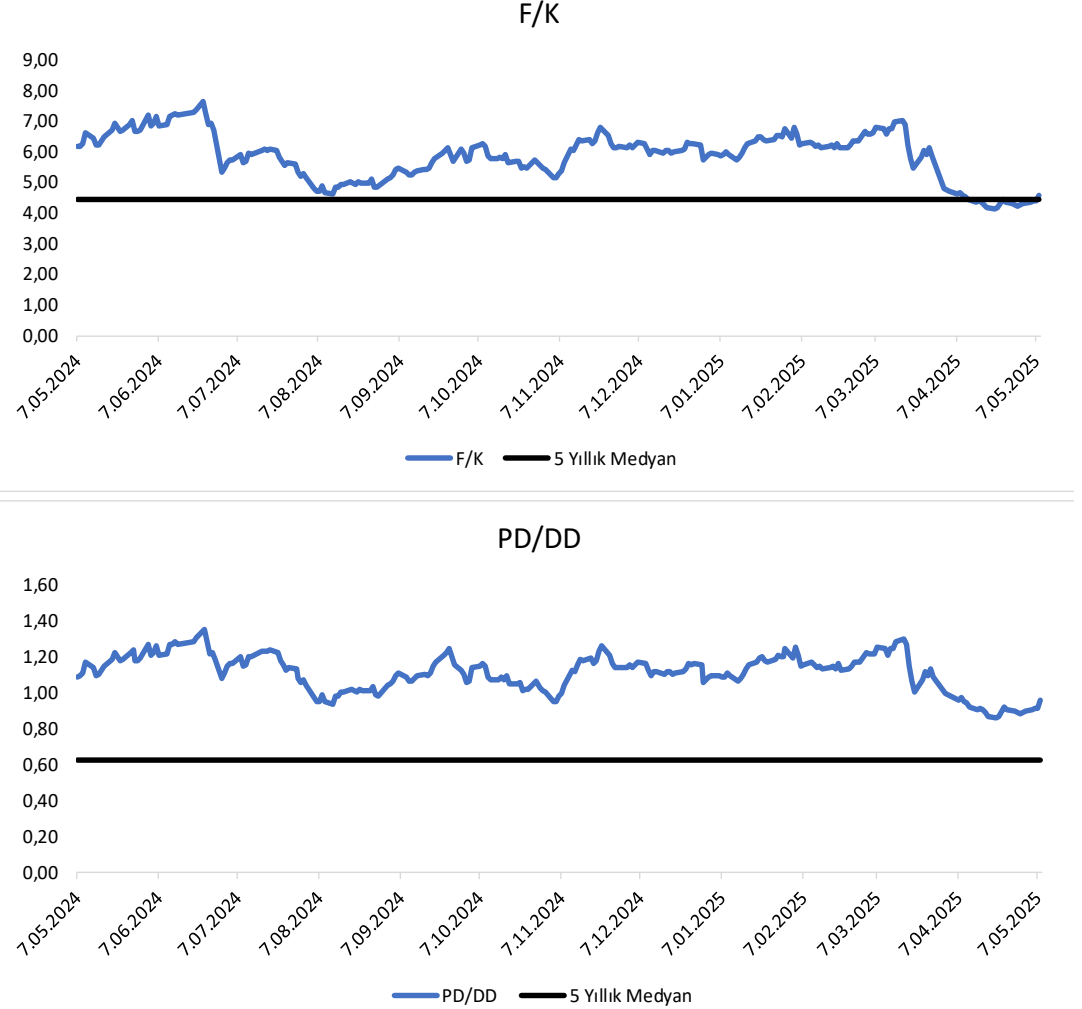
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.433.520	974.278	47,14
Takipteki Krediler	46.799	21.085	121,95
Maddi Duran Varlıklar (Net)	40.590	26.533	52,98
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.304	938	39,06
Varlıklar Toplamı	4.189.766	3.026.349	38,44
Mevduat	2.632.649	2.002.815	31,45
Alınan Krediler	337.744	267.514	26,25
Para Piyasalarına Borçlar	490.552	228.972	114,24
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	208.668	129.742	60,83
Özkaynaklar	232.990	184.480	26,30
Yükümlülükler Toplamı	4.189.766	3.026.349	38,44

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	223.388	138.317	733.207	61,50 -69,53
Kredilerden Alınan	146.438	97.851	476.968	49,65 -69,30
Bankalardan Alınan	307	274	1.306	11,88 -76,52
Menkul Değerlerden Alınan	48.001	32.652	187.682	47,01 -74,42
Faiz Giderleri (-)	202.371	120.615	634.230	67,78 -68,09
Mevduata Verilen	171.608	108.104	555.906	58,74 -69,13
Kullanılan Kredilere Verilen	5.455	4.581	21.077	19,08 -74,12
Menkul Kıymetlere Verilen	6.073,35	3.341,90	18.484,60	81,73 -67,14
Net Faiz Geliri Veya Gideri	21.017	17.702	98.976	18,73 -78,77
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	5.976	-3.536	-9.362	269,01 163,84
Net Kâr	20.034	12.023	40.375	66,63 -50,38

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	52,84	51,96	0,87
Krediler/Mevduat	84,09	78,52	5,57
Değerleme			
F/K	4,60	4,43	0,17
PD/DD	0,96	0,78	0,17
PD/Net Satış	1,45	1,51	-0,06
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9,60	7,39	2,21
Aktif Karlılık	0,56	0,50	0,06
VÖK Marjı	63,05	55,02	8,03
Net Kâr Marjı	55,06	42,44	12,62
Net Faiz Marjı	0,62	0,77	-0,15
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	66,63	167,02	-100,39
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	26,30	30,74	-4,44
Aktif Büyüme	38,44	66,54	-28,10
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,05	1,29	0,75
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	158,45	266,88	-108,43
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	1,42	1,33	0,09



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul