PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

VakıfBank (VAKBN)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Öneri ve Hedef Fiyat	
Hisse Kodu	**VAKBN TI**
Öneri	**Endeks Üzeri Getiri**
Hisse Fiyatı, TL	31,80
Hedef Hisse Fiyatı, TL	**48,70**
Yükselme Potansiyeli	53%
Halka Açıklık Oranı	6%
Piyasa Değeri, TL mln	315.326

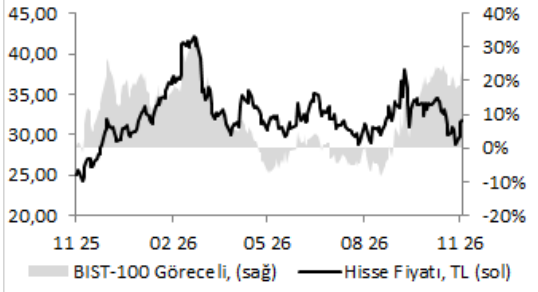
Fiyat ve Piyasa Değeri 05 Kasım itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	68.704	138.550	216.514	257.381
Operasyonel Gelir	36.010	61.511	68.736	86.617
Net Kar	40.375	70.050	64.524	74.255
Hisse Başı Özkaynak	22,11	32,51	37,92	45,41
Hisse Başı Kar	4,07	7,06	6,51	7,49
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0,00	0,00	0,00	0,00
Özsermaye	219.194	322.381	376.000	450.255
Özkaynak Karlılığı	20,9%	27,3%	18,5%	18,2%
Aktif Karlılığı	1,2%	1,5%	1,1%	1,0%
Maliyet/Gelir	42,0%	40,9%	46,8%	51,3%
F/K	4,80	3,67	4,89	4,25
F/DD	0,88	0,80	0,84	0,70
Aktif Büyümesi	44%	34%	23%	29%
Kar Büyümesi	61%	73%	-8%	15%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-5,7%	2,7%	0,4%	23,8%
Göreceli	3,0%	25,1%	28,0%	21,0%
İşlem Hacmi, TL mln	946	1.697	1.665	1.610

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

VAKBN 3Ç26 Sonuçları - PhillipCapital Araştırma

Vakıfbank 3Ç26'da 15.432 mn TL konsolide olmayan net kâr açıkladı (çeyreklik +%2, yıllık +%30). 9A26 net kârı ise yıllık %9 artışla 45.540 mn TL oldu. Sonuç, 14.315 mn TL'lik piyasa medyan beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 9A26 ortalama özkaynak kârlılığı %17,9 oldu. Yönetim, gerçekleşen TÜFE ile düzeltilmiş 9A26 özkaynak kârlılığının (%20) 2026 beklentisiyle uyumlu olduğunu belirtti.

Aktif kalitesindeki bozulma belirginleşti. Net kredi risk maliyeti 262 baz puana (2Ç26: 141 baz puan), takipteki kredi oranı ise %4,08'e (2Ç26: %3,35) yükseldi. Yönetim, bireysel segmentte takibe girişlerin 3Ç26'da zirve yaptığını düşünüyor ve 2026 net risk maliyetini 200 baz puanın hafif üzerinde öngörüyor. Grup 2 kredilerinin toplam içerisindeki payının gerilemesine bağlı olarak 4Ç26'da bir önceki çeyreğe göre daha düşük bir kredi riski beklenebilir.

Swap düzeltilmiş net faiz marjı 3Ç26'da 92 baz puan artışla %4,5'e yükseldi. Artışın ana kaynağı, Ekim-Ekim enflasyon varsayımının %20,9'dan %26,6'ya yükseltilmesiyle TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin çeyreklik %89 artarak 32,3 milyar TL'ye çıkması oldu. TL kredi-mevduat makası ise marj gelişimine 30 baz puan kadar negatif katkı verdi. Ekim-Ekim TÜFE'nin %29,8 gerçekleşmesiyle 4Ç26'da ~10,5 milyar TL ek gelir bekleniyor. Faiz indirimlerine bağlı olarak 4Ç26'da marjdaki toparlanmanın sürmesini bekliyoruz.

Sermaye tarafında bir zayıflama görüldü. Kur etkisi ve kredi riskindeki artışla sermaye yeterlilik oranı çeyreklik 47 baz puan düşüşle %13,60'a, çekirdek sermaye oranı ise %9,1'e (2Ç26: %9,5) geriledi. Gerçekleşen TÜFE'nin sermaye oranlarına +14 baz puan katkı yapması bekleniyor.

İleriye dönük 1 yıllık tahminlerimize göre hisse, %18,2 ortalama özkaynak kârlılığı, 4,34x F/K ve 0,72x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. VAKBN için 48,70 TL hedef fiyat ile Endeks Üzeri Getiri önerimizi koruyoruz.

Roida Maharramli

Roida.Maharramli@phillip.com.tr

Sadrettin Bağcı

Sadrettin.Bagci@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.