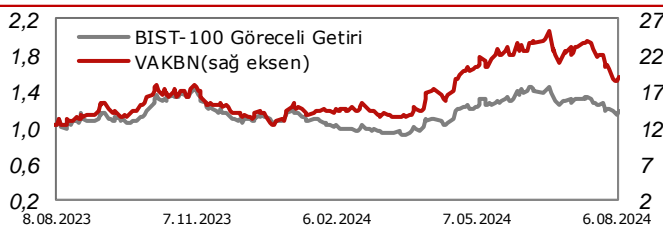


**VAKIFBANK 2Ç2024 Sonuçları**TURGUT USLU [tuslu@ziraatyatirim.com.tr](mailto:tuslu@ziraatyatirim.com.tr)**"Vakıfbank'ın 2Ç2024'deki Net Dönem Karı 7,2 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."****Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 30,20TL**

Reuters/Bloomberg	VAKBN.IS/VAKBN.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	19,06 TL	0,6 USD	
BİST 100	10.099	301 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	33,497		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	12,22 TL	25,20 TL	
Hisse Adedi (mn )	9.916		
Piyasa Değeri (mn TL)	188.997 TL		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	6,1%		
Halka Açıklık	6,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	2,0%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	98,0%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-17,6%	-6,3%	54,6%
BİST-100	-7,0%	-1,5%	36,2%
BİST-100 Göreceli	-11,3%	-4,9%	13,5%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	882		
(mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	% Değ.
Aktifler	3.026.349	3.237.503	7,0%
Krediler	1.628.887	1.731.833	6,3%
Mevduat	2.002.815	2.152.316	7,5%
Özsermaye	184.480	191.259	3,7%
Net Faiz Geliri	17.702	18.626	5,2%
Net Kar / Zarar	12.023	7.169	-40,4%
		F/K	PD/DD
VAKBN		4,88	0,99
BİST-Banka		4,94	1,30
BİST-100		7,97	1,48
EMEA Bank**		7,38	1,01
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Türkiye Varlık Fonu	74,8%		
Hazine ve Maliye Bakanlığı	14,8%		

**HİSSE PERFORMANSI**

\*08.08.2024 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Vakıfbank'ın 2024 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %40,4 oranında azalarak 7.169mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 7.206mn TL iken, piyasanın ortalama kar beklentisi 7.055mn TL idi. Geçen yılın ikinci çeyreğindeki net dönem karı 1.007mn TL idi.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk yarısındaki net dönem karı 19.192mn TL olarak gerçekleşmiştir. (1Y2024: 5.509mn TL)

Mevduat maliyetlerindeki daralmaya karşın kredi portföyünün etkin yönetilmesi ve yeniden fiyatlandırmanın etkisi ile birlikte TÜFE endeksli tahvillerden elde edilen faiz gelirin 2,7 milyar TL ek katkısı (Ekim - Ekim enflasyon beklentisi %40,7 olarak korundu) sonrasında Banka'nın net faiz gelirleri çeyreksel bazda %5,2 oranında artarak 2Ç2024'te 18,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri ise hafif azalarak 10,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, ticari zarar yaklaşık iki katına çıkarak 7,1 milyar TL olurken, swap maliyetleri yaklaşık 1 milyar TL artarak 10,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyet gelirlerinde; geçen çeyrek model güncellemesinin de etkisiyle karşılık iptallerden elde edilen yüksek gelir sonrasında bu kalemden normalleşme yaşanmıştır. Diğer faaliyet gelirleri %51 oranında düşerek 11,4 milyar TL olmuştur. Banka bu çeyrekte 2,5 milyar TL serbest karşılık iptali (Toplam serbest karşılık: 8,5 milyar TL) yapmıştır. Öte yandan, operasyonel giderler %19 oranında artarak 17,6 milyar TL'ye çıkarken, karşılık giderleri %53,3 oranında düşmüş ve 8,3 milyar TL olmuştur. 113mn TL temettü geliri, 494mn TL vergi gideri sonrasında Banka'nın ikinci çeyrekteki net dönem karı 7.169mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Banka'nın net faiz marjı, bu çeyrekte yatay kalırken, özsermaye karlılık oranı %27'den %15,3'e inmiştir. Vakıfbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu (BDDK geçici düzenlemesi dahil) 95 baz puan artarak %14,49'a çıkmıştır. İhracı nisan ayında tamamlanan AT1 borçlanma aracının sermaye yeterlilik rasyosuna katkısı 91 baz puan olurken, net karın katkısı 40 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, riskli varlıklardaki artışın 52 baz puan negatif etkisi olurken, BDDK düzenlemelerinin etkisi 122 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

### **Kredilerin mevduatlara oranı %80,5...**

İkinci çeyrekte, TL kredilerde %3,1 oranında (Sektör: %3,8) büyüme gözlenmiştir. Kobi ile ticari/kurumsal krediler sırasıyla %2 ve %10 oranında yükselirken, tüketici kredileri %3,6 büyümüştür. Kredi kartları ise düşüş kaydetmiştir. YP kredilerde Dolar bazında %11 civarında büyüme gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Banka'nın TL mevduatları %18,5 oranında artmıştır. YP mevduat ise Dolar bazında %11 civarında gerilemiştir. Kredilerin mevduatlardan daha düşük oranda büyümesine bağlı olarak da kredi mevduat oranı bir önceki çeyreğe göre 80 baz puan azalarak %80,5 olmuştur.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2023	1Y2024	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	1Ç2024	1Ç2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Aktif	2.187.079	2.187.079	2.448.991	2.796.634	3.026.349	3.237.503	3.237.503	7,0%	48,0%
Krediler	1.291.172	1.291.172	1.403.956	1.519.112	1.628.887	1.731.833	1.731.833	6,3%	34,1%
Takipteki Krediler	21.143	21.143	20.597	19.823	21.085	24.312	24.312	15,3%	15,0%
Menkul Kıymetler	474.184	474.184	576.850	659.771	722.812	743.276	743.276	2,8%	56,7%
Mevduat	1.402.198	1.402.198	1.700.644	1.961.761	2.002.815	2.152.316	2.152.316	7,5%	53,5%
Özsermaye	137.013	137.013	153.234	171.428	184.480	191.259	191.259	3,7%	39,6%
Net Kar	1.007	5.509	9.514	10.023	12.023	7.169	19.192	-40,4%	612,2%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	2,9%	10,1%	26,2%	24,7%	27,0%	15,3%	23,4%	-1170bp	1240bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,2%	0,6%	1,6%	1,5%	1,7%	0,9%	1,4%	-80bp	70bp
Net Faiz Marjı	0,37%	0,99%	2,73%	4,51%	2,52%	2,46%	2,80%	-6bp	209bp
Takipteki Krediler Oranı	1,64%	1,64%	1,47%	1,30%	1,29%	1,40%	1,40%	11bp	-24bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,85%	14,85%	14,69%	15,09%	13,54%	14,49%	14,49%	95bp	-36bp

Kaynak: Vakıfbank, Ziraat Yatırım

Vakıfbank'ın takipteki krediler rasyosu takibe düşen yeni kredilerdeki artışla (2,8 milyar TL'den 8,2 milyar TL'ye) birlikte 11 baz puan artarak %1,40'a çıkmıştır. Takipteki krediler karşılık oranı ise 340 baz puan azalarak %76,6 olmuştur. Diğer taraftan, ikinci grup krediler oranı %7,5'ten %7,9'a çıkmıştır.

### **Sorunlu kredi rasyosu %1,40 seviyesinde...**

### **Özsermaye karlılık beklentisi korundu...**

Banka 2024 beklentilerinde bazı güncellemeler yapmıştır. Buna göre Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş) 50 – 100 baz puan artış beklentisi "sınırlı iyileşmeye" revize edilmiştir. Yılın ilk yarısında %1,3 olan Net Faiz Marjı'nın yılın ikinci yarısında %3'te büyük olacağı ve yılı da 2023 yılındaki %2,3 marjından hafif yüksek olabileceği belirtilmiştir. Bu senaryo Merkez Bankası'nın faiz indirimi yapmayacağı varsayımıyla oluşturulmuştur. Diğer yandan, yılın ilk yarısında negatifte olan net kredi risk maliyetinin kısmi pozitifte olacağı tahmin edilirken; bir miktar artması beklenen sorunlu kredi oranında tüketici kredileri, kredi kartları ve mikro KOBİ'lerde olası bozulmanın biraz daha fazla olabileceği belirtilmiştir. Son olarak Vakıfbank, özsermaye karlılık beklentisini (%30 civarı) korumuştur.

<b>Vakıfbank Solo Bilanço (mn TL)</b>	<b>2Ç2023</b>	<b>1Y2023</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>4Ç2023</b>	<b>1Ç2024</b>	<b>2Ç2024</b>	<b>1Y2024</b>	<b>2Ç24-1Ç24 Değ.</b>	<b>2Ç24-2Ç23 Değ.</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	291.989	291.989	395.533	517.943	569.180	660.859	660.859	16,1%	126,3%
Krediler	1.291.172	1.291.172	1.403.956	1.519.112	1.628.887	1.731.833	1.731.833	6,3%	34,1%
TL	905.726	905.726	992.723	1.052.862	1.097.424	1.130.986	1.130.986	3,1%	24,9%
YP	385.446	385.446	411.234	466.249	531.462	600.847	600.847	13,1%	55,9%
YP - USD	14.926	14.926	15.022	15.860	16.475	18.295	18.295	11,1%	22,6%
USD/TRY	25.823	25.823	27.375	29.397	32.260	32.842	32.842	1,8%	27,2%
Tüketici Kredileri	179.786	179.786	183.298	181.713	199.927	207.166	207.166	3,6%	15,2%
Konut Kredileri	58.010	58.010	59.619	57.477	55.191	52.951	52.951	-4,1%	-8,7%
Taahhüt Kredileri	8.138	8.138	8.125	7.874	7.016	6.686	6.686	-4,7%	-17,8%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	75.059	75.059	77.820	80.198	91.633	85.696	85.696	-6,5%	14,2%
Kredili Mevduat Hesabı	38.464	38.464	37.638	36.085	46.026	61.785	61.785	34,2%	60,6%
Toplam Kredi Kartları	98.500	98.500	113.294	137.855	157.384	151.491	151.491	-3,7%	53,8%
Diğer Krediler	1.012.886	1.012.886	1.107.364	1.199.544	1.271.576	1.373.176	1.373.176	8,0%	35,6%
Takipteki Krediler	21.143	21.143	20.597	19.823	21.085	24.312	24.312	15,3%	15,0%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	2.281	2.966	1.908	2.010	2.775	8.211	10.986	195,9%	260,0%
Aktiften Silinen	23	42	655	903	11	9	21	-19,9%	-59,6%
Tahsilat	1.056	2.055	1.800	1.881	1.501	1.623	3.124	8,1%	53,6%
Özel Karşılıklar	17.416	17.416	16.970	16.136	16.878	18.628	18.628	10,4%	7,0%
Menkul Kıymetler	474.184	474.184	576.850	659.771	722.812	743.276	743.276	2,8%	56,7%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>2.187.079</b>	<b>2.187.079</b>	<b>2.448.991</b>	<b>2.796.634</b>	<b>3.026.349</b>	<b>3.237.503</b>	<b>3.237.503</b>	<b>7,0%</b>	<b>48,0%</b>
Mevduat	1.402.198	1.402.198	1.700.644	1.961.761	2.002.815	2.152.316	2.152.316	7,5%	53,5%
TL	829.047	829.047	1.074.193	1.254.133	1.224.094	1.449.998	1.449.998	18,5%	74,9%
YP	573.151	573.151	626.451	707.628	778.720	702.318	702.318	-9,8%	22,5%
YP - USD	22.195	22.195	22.884	24.071	24.139	21.385	21.385	-11,4%	-3,7%
Alınan Krediler	191.455	191.455	199.683	221.678	267.514	274.730	274.730	2,7%	43,5%
Para Piyasalarına Borçlar	182.965	182.965	134.712	132.363	228.972	262.470	262.470	14,6%	43,5%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	86.168	86.168	108.762	118.329	129.742	142.710	142.710	10,0%	65,6%
Özkaynaklar	137.013	137.013	153.234	171.428	184.480	191.259	191.259	3,7%	39,6%
Ödenmiş Sermaye	9.916	9.916	9.916	9.916	9.916	9.916	9.916	0,0%	0,0%
<b>Toplam Pasif</b>	<b>2.187.079</b>	<b>2.187.079</b>	<b>2.448.991</b>	<b>2.796.634</b>	<b>3.026.349</b>	<b>3.237.503</b>	<b>3.237.503</b>	<b>7,0%</b>	<b>48,0%</b>
<b>Vakıfbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)</b>	<b>2Ç2023</b>	<b>1Y2023</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>4Ç2023</b>	<b>1Ç2024</b>	<b>2Ç2024</b>	<b>1Y2024</b>	<b>2Ç24-1Ç24 Değ.</b>	<b>2Ç24-2Ç23 Değ.</b>
Net Faiz Gelirleri	1.762	8.214	15.148	28.593	17.702	18.626	36.328	5,2%	957,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5.134	9.234	7.038	9.474	10.629	10.506	21.135	-1,2%	104,6%
Temettü Gelirleri	9	9	189	1	1	113	114	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	9.298	11.550	6.256	-3.775	-3.536	-7.062	-10.598	99,7%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	5.799	30.401	3.646	6.242	23.344	11.395	34.739	-51,2%	96,5%
Karşılık Gideri	8.632	22.041	11.014	21.249	17.724	8.271	25.995	-53,3%	-4,2%
Operasyonel Giderler	9.628	29.625	10.464	12.416	14.829	17.643	32.472	19,0%	83,2%
Personel Giderleri	3.449	6.390	4.063	4.687	5.716	7.009	12.725	22,6%	103,2%
Personel Dışı Giderler	6.179	23.235	6.401	7.730	9.113	10.634	19.748	16,7%	72,1%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Vergi Karşılığı	2.734	2.234	1.285	-3.153	3.565	494	4.059	-86,1%	-81,9%
<b>Net Kar ve Zarar</b>	<b>1.007</b>	<b>5.509</b>	<b>9.514</b>	<b>10.023</b>	<b>12.023</b>	<b>7.169</b>	<b>19.192</b>	<b>-40,4%</b>	<b>612,2%</b>
Ortalama Özkaynak Karlılık	2,9%	10,1%	26,2%	24,7%	27,0%	15,3%	23,4%	-1170bp	1240bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,2%	0,6%	1,6%	1,5%	1,7%	0,9%	1,4%	-80bp	70bp
Net Faiz Marjı	0,37%	1,0%	2,73%	4,51%	2,52%	2,46%	2,8%	-6bp	209bp
Takipteki Krediler Oranı	1,64%	1,64%	1,47%	1,30%	1,29%	1,40%	1,40%	11bp	-24bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,85%	14,85%	14,69%	15,09%	13,54%	14,49%	14,49%	95bp	-36bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	82,4%	82,4%	82,4%	81,4%	80,0%	76,6%	76,6%	-340bp	-560bp
Kredi Mevduat Oranı	92,1%	92,1%	82,6%	77,4%	81,3%	80,5%	80,5%	-80bp	-1160bp
TL Kredi Mevduat Oranı	109,2%	109,2%	92,4%	84,0%	89,7%	78,0%	78,0%	-1170bp	-3120bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	21,7%	21,7%	23,6%	23,6%	23,9%	23,0%	23,0%	-90bp	130bp
Özkaynak/Top. Aktifler	6,3%	6,3%	6,3%	6,1%	6,1%	5,9%	5,9%	-20bp	-40bp
Mevduat/Top. Pasifler	64,1%	64,1%	69,4%	70,1%	66,2%	66,5%	66,5%	30bp	240bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	8,0%	8,0%	46,9%	70,5%	36,8%	55,5%	55,5%	1870bp	4750bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	23,3%	23,3%	21,8%	23,4%	22,1%	31,3%	31,3%	920bp	800bp
Gider / Gelir	72,1%	72,1%	49,7%	64,4%	48,8%	70,0%	70,0%	2120bp	-210bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Vakıfbank

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

**Uyarı Notu:** 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 burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL  
+90 216 590 1700 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

## Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.