

2Ç26 Bankalar Kar Beklentileri

VakıfBank

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com.tr

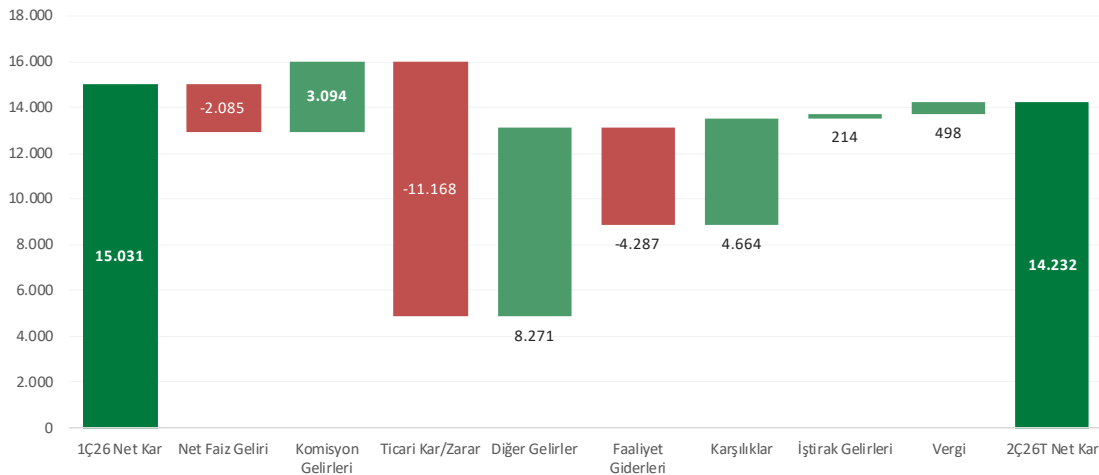
+90 (212) 334 3333 (150)

VakıfBank'ın 2Ç26 solo net dönem karının çeyrekssel bazda %5,3 daralarak (yıllık +%41,9) 14.232 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Ticari taraftaki zarar ve artan faaliyet giderleri karlılığı baskımlarken, diğer faaliyet gelirlerindeki 8 milyar TL'lik serbest karşılık iptali, karşılık giderlerindeki %37,9'luk gerileme ve komisyon gelirlerindeki %16,0'lık büyümenin bankayı sektörden olumlu ayırtırdığını değerlendiriyoruz. Karşılıklardaki gerileme net kredi risk maliyetini %0,91'e çekerken, özkaynak kârlılığını %16,8 seviyesinde oluşturmaktadır. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünde %20,9'luk muhafazakar varsayımı sürdürmesini beklerken, serbest karşılık iptalinin tek-seferlik etkisine dikkat çekiyoruz. Swap düzeltilmiş net faiz marjının 36 baz puan daralarak %3,43'e gerilemesini bekliyoruz.

VAKBN (Solo, TLmn)	2Ç25	1Ç26	2Ç26T	Çeyrekssel	Yıllık
Net faiz geliri (swap dahil)	29.228	48.481	46.396	-4,3%	58,7%
Swap maliyeti	1.266	-5.368	-7.381	37,5%	a.d.
Net ücret ve komisyon gelirleri	17.346	19.338	22.432	16,0%	29,3%
Ticari kar/zarar (net)	2.947	2.168	-9.000	a.d.	a.d.
Diğer faaliyet gelirleri (net)	2.073	1.805	10.075	458,3%	386,0%
Faaliyet giderleri	28.216	38.975	43.262	11,0%	53,3%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	18.673	12.474	7.744	-37,9%	-58,5%
Temettü gelirleri	0	386	600	55,3%	a.d.
Vergi öncesi kar/zarar	14.462	20.793	19.497	-6,2%	34,8%
Vergi karşılığı	4.433	5.762	5.264	-8,6%	18,8%
Net dönem karı/zararı	10.029	15.031	14.232	-5,3%	41,9%
Özkaynaklar	246.456	331.455	347.836	4,9%	41,1%
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,80%	3,79%	3,43%	-36 bps	63 bps
Net Kredi Risk Maliyeti	1,5%	1,5%	0,91%	-0,64	-0,58
Özkaynak Karlılığı	17%	18,4%	16,8%	-1,63	0,03
Aktif Karlılığı	0,9%	1,1%	1,0%	-0,11	0,07

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Net Kar Köprüsü: 1Ç26 → 2Ç26T (TLmn)



Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

**UYARI NOTU:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com