

3Ç26 Bankalar Kar Beklentileri

VakıfBank

Mücahid Yıldırım

Analist

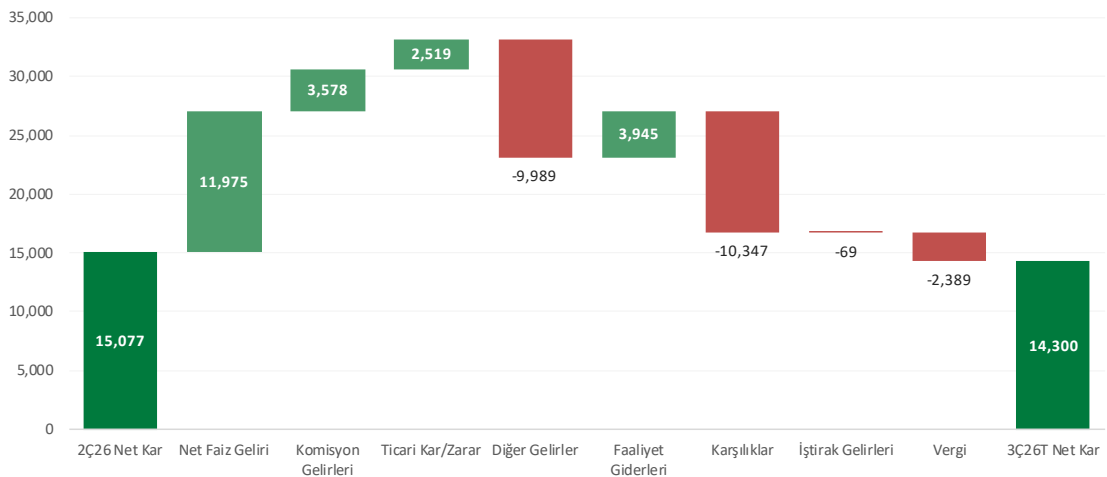
myildirim@sekeryatirim.com.tr

+90 (212) 334 3333 (150)

VakıfBank'ın 3Ç26 solo net dönem kârının çeyrekse bazda %5,2 daralarak 14,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini (yıllık %20,2 artış) tahmin ediyoruz. Bu çeyrekte, karşılık giderlerinde beklediğimiz sert artışın, net diğer faaliyet gelirlerindeki düşüşün ve efektif vergi oranının %30'a yükselmesinin kârlılığı baskılayan ana unsurlar olacağını öngörüyoruz. Diğer taraftan, TÜFE endeksli menkul kıymet gelirlerindeki yaklaşık 12 milyar TL'lik artışın desteğiyle swap düzeltilmiş net faiz gelirinde beklediğimiz çeyreklik %28,2'lik büyümenin, net ücret ve komisyon gelirlerindeki %16'lık artışın ve faaliyet giderlerindeki %9'luk düşüşün kârdaki gerilemeyi sınırlandıracağını değerlendiriyoruz. Net kredi risk maliyeti tahminimiz %2,43, özkaynak kârlılığı beklentimiz ise %15,9 seviyesinde bulunuyor. Ayrıca, swap düzeltilmiş net faiz marjının bu çeyrekte 58 baz puan artarak %3,76'ya yükselmesini bekliyoruz. VakıfBank'ın finansal sonuçlarını 5 Kasım'da açıklaması bekleniyor.

VAKBN (Solo, TLmn)	3Ç25	2Ç26	3Ç26T	Çeyrekse	Yıllık
Net faiz geliri (swap dahil)	31,519	42,401	54,377	28.2%	72.5%
Swap maliyeti	-5,561	-7,451	-10,431	40.0%	87.6%
Net ücret ve komisyon gelirleri	20,605	22,362	25,940	16.0%	25.9%
Ticari kar/zarar (net)	4,355	-2,088	431	a.d.	-90.1%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	1,058	10,656	667	-93.7%	-37.0%
Faaliyet giderleri	30,694	43,829	39,884	-9.0%	29.9%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	10,433	11,331	21,629	90.9%	107.3%
Temettü gelirleri	518	596	527	-11.6%	1.7%
Vergi öncesi kar/zarar	16,412	18,817	20,429	8.6%	24.5%
Vergi karşılığı	4,519	3,740	6,129	63.9%	35.6%
Net dönem karı/zararı	11,893	15,077	14,300	-5.2%	20.2%
Özkaynaklar	263,628	353,008	367,308	4.1%	39.3%
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.80%	3.18%	3.76%	59 bps	96 bps
Net Kredi Risk Maliyeti	1.6%	1.4%	2.43%	1.05	0.81
Özkaynak Karlılığı	19%	17.6%	15.9%	-1.74	-2.77
Aktif Karlılığı	1.0%	1.1%	0.9%	-0.13	-0.06

Net Kar Köprüsü: 2Ç26 → 3Ç26T (TLmn)



Kaynak: Seker 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