

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VAKBN
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺304,815,427.60
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	30.74
Hedef Fiyat(TL)	:	41.11
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	33.73

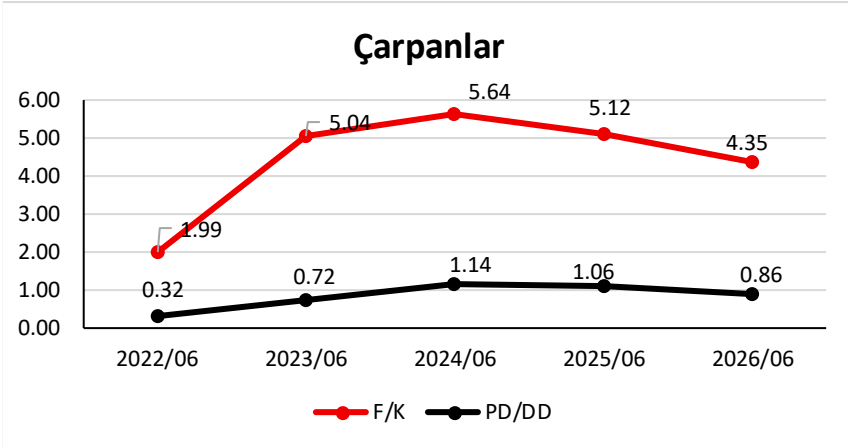
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,502,801,000.00
Mevduat	:	₺3,566,974,000.00
Alınan Krediler	:	₺657,978,000.00
Özkaynaklar	:	₺353,008,000.00
Faiz Gelirleri	:	₺565,068,000.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺461,367,000.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺41,700,000.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺33,461,000.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺39,610,000.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺30,108,000.00

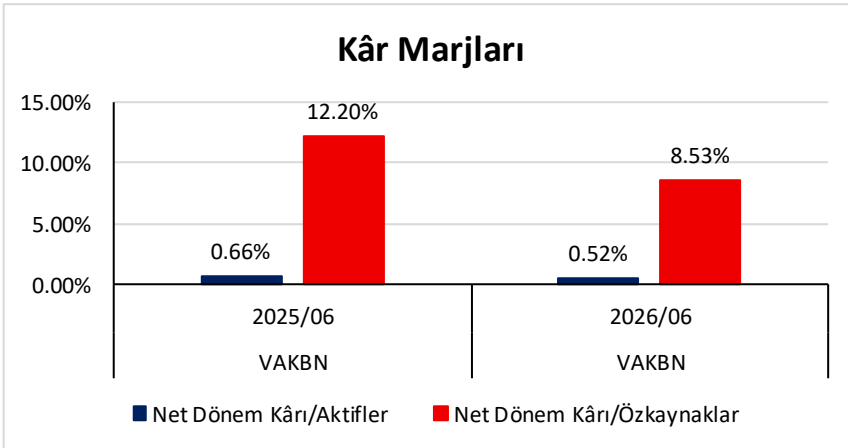
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	1.78%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.35%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Türkiye Vakıflar Bankası

VAKBN'nin, 2026/06 dönemi için gelir tablosu finansallarını karşılaştırmalı olarak incelediğimizde;

✓ Bankanın, cari dönemdeki **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 97,13 Milyar TL(yüzde 20,76) civarında artış göstermiş ve **565,07 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 37,29 Milyar TL tutarındaki artışın büyük orandaki etkisiyle, 42,40 Milyar TL(yüzde 10,12) düzeyinde artmış ve cari dönemde **461,37 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Faiz Giderleri'ndeki bu artışa karşın, tutar bazında Faiz Gelirleri'ndeki artışın çok daha yüksek(+) olması sonrasında; bankanın **Net Faiz Gelirleri**, senelik bazda 54,72 Milyar TL(yüzde 111,73) düzeyinde hayli güçlü artmış ve cari dönem finansallarında **103,70 Milyar TL** tutarında yer almıştır.

✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; "Ödeme Sistemleri Ücret ve Komisyonları" önderliğinde 8,98 Milyar TL(yüzde 27,46) tutarında artmış ve **41,70 Milyar TL** olmuştur. "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kalemindeki 17,15 Milyar TL'lik bozulmanın büyük oranda etkilediği **Ticari Kâr/Zarar** ana kalemi ise; senelik olarak 22,93 Milyar TL'lik(yüzde 225,03) daralma göstermiş ve geçen yılki 10,19 Milyar TL'lik kardan **12,74 Milyar TL** düzeyinde **Zarar'a** evrilmiştir. Öte yandan, Cari dönem(2026/06) finansallarına **33,46 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyet Geliri** kaydeden banka, yukarıda saydığımız ana kalemlerin tamamıyla birlikte; geçen yıla göre yüzde 21,78 oranında artışla **167,10 Milyar TL** civarında **'Brüt' Faaliyet Kârı** elde etmiştir.

✓ Finansallarda yer alan gider ve karşılıklara baktığımızda; **44,58 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları(-)**, **30,87 Milyar TL** tutarında **Personel Giderleri(-)**, **51,94 Milyar TL** düzeyinde **Diğer Faaliyet Giderleri(-)** ve **114 Milyon TL** civarında da **Diğer Karşılık Giderleri(-)** yazılmıştır. Bu rakamlar düşüldükten sonra ortaya çıkan Bankanın **'Net' Faaliyet Kârı**; senelik bazda 2,20 Milyar TL(yüzde 5,89) düzeyindeki artışla **39,61 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönemde kaydedilen **9,50 Milyar TL** tutarındaki **Vergi Karşılığı(-)** sonrasındaki **Dönem Net Kârı** ise; geçen yılın aynı dönemine göre sadece 45,0 Milyon TL(yüzde 0,15) tutarındaki artışla, **30,11 Milyar TL** olmuştur.

➤ Bilanço kalemlerini incelediğimizde ise;

✓ Bankanın **Toplam Varlıkları**; senelik bazda yüzde 27,56 oranında(1 Trilyon 255,53 Milyar TL) artışla 5 Trilyon 810,76 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde, Varlıkların yüzde 58,51'ine denk gelen Krediler, yüzde 35,84 oranında(897,07 Milyar TL) artış kaydederek; 3 Trilyon 400,11 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bankanın Nakit ve Benzeri Varlıkları ise, yüzde 4,22 oranındaki(36,92 Milyar TL) sınırlı artışla 912,51 Milyar TL'ye ulaşmış ve varlıklar içerisindeki payı yüzde 15,70 olmuştur.

✓ **Yükümlülükler** tarafında; fonlama kompozisyonunda ön planda olmayı sürdüren Mevduatlar, yüzde 21,94 oranındaki(642,41 Milyar TL) artışla 3 Trilyon 566,97 Milyar TL civarına ulaşmıştır. Alınan Krediler ise; yüzde 70,14(271,25 Milyar TL) oranında artarken, Para Piyasalarına Borçlar kalemi; yüzde 25,80 (111,79 Milyar TL) oranında yükselmiştir. Kredilerin Mevduata oranı; yüzde 95,32(takip hariç krediler baz alındığında yüzde 92,13) seviyesinde bulunurken, Mevduatın Yükümlülükler içerisindeki oranı ise; yüzde 61,39 olmuştur.

➤ Değerleme

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025/12	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	70,050.31	₺75,008.08	₺130,800.00	₺189,700.00	₺272,200.00
Değişim(%)		7.08%	74.38%	45.03%	43.49%
Ort.Özkaynak		₺356,190.50	₺447,500.00	₺577,500.00	₺765,000.00
Değişim(%)		77.92%	25.64%	29.05%	32.47%
Özsermaye Maliyeti		₺103,241.82	₺129,707.88	₺167,388.38	₺221,735.25
Artık Gelir		-₺28,233.74	₺1,092.13	₺22,311.63	₺50,464.75
Artık Gelirler Toplamı	₺45,634.76				
Terminal(%15)	₺360,849.12				
İç Değer	₺406,483.89				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.99%				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI(Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
AKBNK	5.25
GARAN	4.42
ISCTR	4.57
YKBNK	5.19
HALKB	8.26
SKBNK	5.51
VAKBN	4.35
Benzer Şirket F/K	5.54
Sektör F/K	5.36
Ortalama F/K	5.45

Çeyreklik Kâr Tahminleri(Milyon TL)	
2026/03	15,031.08
2026/06	15,077.00
2026/09T	19,400.00
2026/12T	25,500.00
Beklenen Kâr	75,008.08

Bekl. Piyasa Değ.(Milyon TL)	408,799.94
Mevcut Piy.Değ.(Milyon TL)	304,815.43
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	9,916.00
Hedef Fiyat	₺41.23
Mevcut Fiyat	₺30.74
Getiri Potansiyeli	34.11%

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺408,799.94
Artık Gelir	50.0%	₺406,483.89
Hedef Piyasa Değeri		₺407,641.91
Ödenmiş Sermaye		₺9,916.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺41.11
Son Fiyat		₺30.74
Yükseliş Potansiyeli		33.73%

- ✓ Değerleme modeli için yüzde 50 ağırlıkla F/K(Fiyat/Kazanç) Çarpan ve yüzde 50 ağırlıkla da Artık Gelir kullandık.
- F/K değerlememizde benzer şirketler olarak; Türkiye İş Bankası(ISCTR), Akbank(AKBNK), Yapı ve Kredi Bankası(YKBNK), Türkiye Garanti Bankası(GARAN) ve Türkiye Halk Bankası(HALKB)'nı baz aldık. Sektör hesaplamasında ise; bu bankalara ilaveten Şekerbank(SKBNK)'ı dahil ettik.
- F/K çarpan değerlemesi sonrasında 408,80 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, Artık Gelir'de ise bu tutar 406,48 Milyar TL civarındadır. Bu kapsamda, banka için beklenen ortalama piyasa değerini 407,64 Milyar TL civarında elde ettik.
- ✓ Böylece, Bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 55,92 TL'lik hedef fiyatımızı **41,11 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü bu revizeye karşın, halen devam eden getiri potansiyeli(açıklamalar kısmına bakınız) nedeniyle '**AL**' olan önceki tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,502,801,000.00	1,472,463,147.00	2.06%	1,502,801,000.00	1,496,141,462.00	0.45%
Nakit ve Nakit Benzerleri	912,510,000.00	875,586,370.00	4.22%	912,510,000.00	948,642,049.00	-3.81%
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	790,769,000.00	794,062,027.00	-0.41%	790,769,000.00	843,521,494.00	-6.25%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	121,978,000.00	79,481,017.00	53.47%	121,978,000.00	105,347,130.00	15.79%
Türev Finansal Varlıklar	546,015,000.00	558,886,333.00	-2.30%	546,015,000.00	499,808,151.00	9.24%
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	4,015,605,000.00	2,925,064,591.00	37.28%	4,015,605,000.00	3,782,030,411.00	6.18%
Krediler	3,400,109,000.00	2,503,036,164.00	35.84%	3,400,109,000.00	3,186,259,508.00	6.71%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	738,466,000.00	505,377,756.00	46.12%	738,466,000.00	707,523,623.00	4.37%
Devlet Borçlanma Senetleri	737,948,000.00	504,936,975.00	46.15%	737,948,000.00	707,029,859.00	4.37%
Diğer Finansal Varlıklar	518,000.00	440,781.00	17.52%	518,000.00	493,764.00	4.91%
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TAKİPTEKİ KREDİLER	113,919,000.00	62,648,748.00	81.84%	113,919,000.00	99,397,351.00	14.61%
ORTAKLIK YATIRIMLARI	59,028,000.00	32,088,870.00	83.95%	59,028,000.00	58,950,946.00	0.13%
İştirakler (Net)	23,897,000.00	8,302,519.00	187.83%	23,897,000.00	23,785,312.00	0.47%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	23,897,000.00	8,302,519.00	187.83%	23,897,000.00	23,785,312.00	0.47%
Bağlı Ortaklıklar (Net)	35,131,000.00	23,786,351.00	47.69%	35,131,000.00	35,165,634.00	-0.10%
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	30,723,000.00	20,532,077.00	49.63%	30,723,000.00	30,759,693.00	-0.12%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	65,402,000.00	42,195,362.00	55.00%	65,402,000.00	62,243,235.00	5.07%
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	1,508,000.00	1,343,262.00	12.26%	1,508,000.00	1,502,321.00	0.38%
DİĞER AKTİFLER	141,253,000.00	59,600,041.00	137.00%	141,253,000.00	126,634,763.00	11.54%
VARLIKLAR TOPLAMI	5,810,756,000.00	4,555,224,002.00	27.56%	5,810,756,000.00	5,550,109,551.00	4.70%
MEVDUAT	3,566,974,000.00	2,924,558,501.00	21.97%	3,566,974,000.00	3,404,007,139.00	4.79%
ALINAN KREDİLER	657,978,000.00	386,729,596.00	70.14%	657,978,000.00	556,492,012.00	18.24%
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	545,051,000.00	433,263,061.00	25.80%	545,051,000.00	561,861,724.00	-2.99%
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	238,124,000.00	245,192,534.00	-2.88%	238,124,000.00	265,267,642.00	-10.23%
Bonolar	833,000.00	1,820,639.00	-54.25%	833,000.00	758,855.00	9.77%
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Tahviller	237,291,000.00	243,371,895.00	-2.50%	237,291,000.00	264,508,787.00	-10.29%
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	31,929,000.00	10,064,505.00	217.24%	31,929,000.00	33,676,760.00	-5.19%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Kar Zarara Yansıtılan	31,929,000.00	10,064,505.00	217.24%	31,929,000.00	33,676,760.00	-5.19%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	8,809,000.00	7,041,518.00	25.10%	8,809,000.00	8,140,905.00	8.21%
KARŞILIKLAR	17,596,000.00	18,340,002.00	-4.06%	17,596,000.00	27,148,957.00	-35.19%
CARİ VERGİ BORCU	30,619,000.00	26,645,717.00	14.91%	30,619,000.00	32,559,136.00	-5.96%
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	136,560,000.00	97,271,468.00	40.39%	136,560,000.00	132,622,047.00	2.97%
Krediler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Borçlanma Araçları	136,560,000.00	97,271,468.00	40.39%	136,560,000.00	132,622,047.00	2.97%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	224,105,000.00	159,657,624.00	40.37%	224,105,000.00	196,875,389.00	13.83%
ÖZKAYNAKLAR	353,008,000.00	246,456,471.00	43.23%	353,008,000.00	331,454,835.00	6.50%
Ödenmiş Sermaye	9,916,000.00	9,915,922.00	0.00%	9,916,000.00	9,915,922.00	0.00%
Kar Yedekleri	199,043,000.00	126,079,453.00	57.87%	199,043,000.00	126,079,453.00	57.87%
Kar veya Zarar	30,156,000.00	30,063,128.00	0.31%	30,156,000.00	88,010,958.00	-65.74%
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	48,000.00	0.00	0.00%	48,000.00	72,979,880.00	-99.93%
Dönem Net Kâr veya Zararı	30,108,000.00	30,063,128.00	0.15%	30,108,000.00	15,031,078.00	100.30%
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	5,810,756,000.00	4,555,224,002.00	27.56%	5,810,756,000.00	5,550,109,551.00	4.70%
Kaynak: Finnet						

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	565,068,000.00	467,940,000.00	20.76%	289,705,000.00	275,364,260.00	5.21%
Kredilerden Alınan Faizler	382,376,000.00	305,659,000.00	25.10%	197,393,000.00	184,981,238.00	6.71%
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	46,505,000.00	43,756,000.00	6.28%	24,403,000.00	22,102,327.00	10.41%
Bankalardan Alınan Faizler	841,000.00	658,000.00	27.81%	526,000.00	315,282.00	66.83%
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	4,222,000.00	9,121,000.00	-53.71%	220,000.00	4,001,722.00	-94.50%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	127,466,000.00	107,051,000.00	19.07%	65,484,000.00	61,981,742.00	5.65%
Diğer Faiz Gelirleri	3,658,000.00	1,695,000.00	115.81%	1,679,000.00	1,981,949.00	-15.29%
FAİZ GİDERLERİ (-)	461,367,000.00	418,962,000.00	10.12%	239,853,000.00	221,515,591.00	8.28%
Mevduata Verilen Faizler	387,185,000.00	349,892,000.00	10.66%	202,045,000.00	185,140,450.00	9.13%
Diğer Faiz Giderleri	388,000.00	168,000.00	130.95%	199,000.00	189,406.00	5.07%
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	103,701,000.00	48,978,000.00	111.73%	49,852,000.00	53,848,669.00	-7.42%
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	41,700,000.00	32,716,000.00	27.46%	22,360,000.00	19,337,668.00	15.63%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	59,437,000.00	45,504,000.00	30.62%	32,145,000.00	27,289,658.00	17.79%
TEMETTÜ GELİRLERİ	982,000.00	516,000.00	90.31%	596,000.00	386,370.00	54.26%
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-12,739,000.00	10,189,000.00	-225.03%	-9,540,000.00	-3,200,486.00	198.08%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	2,518,000.00	4,897,000.00	-48.58%	2,103,000.00	414,236.00	407.68%
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-18,269,000.00	-1,123,000.00	1526.80%	-11,786,000.00	-6,483,258.00	81.79%
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	3,012,000.00	6,415,000.00	-53.05%	143,000.00	2,868,536.00	-95.01%
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	33,461,000.00	44,824,000.00	-25.35%	18,259,000.00	15,204,781.00	20.09%
FAALİYET BRÜT KÂRI	167,105,000.00	137,223,000.00	21.78%	81,527,000.00	85,577,002.00	-4.73%
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	44,577,000.00	46,894,000.00	-4.94%	18,833,000.00	25,743,125.00	-26.84%
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	114,000.00	328,000.00	-65.24%	49,000.00	65,582.00	-25.28%
PERSONEL GİDERLERİ (-)	30,868,000.00	20,779,000.00	48.55%	16,747,000.00	14,121,792.00	18.59%
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	51,936,000.00	31,817,000.00	63.23%	27,082,000.00	24,853,277.00	8.97%
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	39,610,000.00	37,405,000.00	5.89%	18,816,000.00	20,793,226.00	-9.51%
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	39,610,000.00	37,405,000.00	5.89%	18,816,000.00	20,793,226.00	-9.51%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	9,502,000.00	7,342,000.00	29.42%	3,739,000.00	5,762,148.00	-35.11%
Cari Vergi Karşılığı	23,247,000.00	14,262,000.00	63.00%	9,449,000.00	13,797,978.00	-31.52%
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	13,745,000.00	6,920,000.00	98.63%	5,710,000.00	8,035,830.00	-28.94%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	30,108,000.00	30,063,000.00	0.15%	15,077,000.00	15,031,078.00	0.31%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	30,108,000.00	30,063,000.00	0.15%	15,077,000.00	15,031,078.00	0.31%
Grubun Karı (Zararı)	30,108,000.00	30,063,000.00	0.15%	15,077,000.00	15,031,078.00	0.31%
YABANCI PARA VARLIKLAR	2,092,179,000.00	1,791,632,885.00	16.77%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	2,231,657,000.00	1,805,857,338.00	23.58%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-139,478,000.00	-14,224,453.00	880.55%	0.00	0.00	0.00%
NET POZİSYON	-3,969,000.00	11,925,482.00	-133.28%	0.00	0.00	0.00%
GAYRİNAKDİ KREDİLER	464,698,000.00	363,620,907.00	27.80%	0.00	0.00	0.00%
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.01	0.01	-5.19%	0.00	0.00	0.00%
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	2,087,000.00	1,540,000.00	35.52%	1,076,675.00	1,010,325.00	6.57%
Amortisman Giderleri	1,975,000.00	1,451,000.00	36.11%	1,016,256.00	958,744.00	6.00%
İtfa ve Tüklenme Payları	112,000.00	89,000.00	25.84%	60,419.00	51,581.00	17.13%
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	155,986,000.00	97,853,000.00	59.41%	80,501,584.00	75,484,416.00	6.65%
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-55,994,000.00	-255,249,000.00	-78.06%	-43,381,166.00	-12,612,834.00	243.94%
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	99,992,000.00	-157,396,000.00	-163.53%	37,120,418.00	62,871,582.00	-40.96%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-47,806,000.00	-70,707,000.00	-32.39%	-36,465,403.00	-11,340,597.00	221.55%
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	-66,460,000.00	43,060,000.00	-254.34%	-22,515,767.00	-43,944,233.00	-48.76%
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	-815,000.00	745,000.00	-209.40%	-1,249,985.00	434,985.00	-387.36%
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIS)	-15,089,000.00	-184,298,000.00	-91.81%	-23,110,737.00	8,021,737.00	-388.10%
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	534,149,000.00	703,848,000.00	-24.11%	115.00	534,148,885.00	-100.00%
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	519,060,000.00	519,550,000.00	-0.09%	-23,110,622.00	542,170,622.00	-104.26%
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	5,227,924,000.00	4,038,562,922.00	29.45%	0.00	0.00	0.00%
GARANTİ VE KEFALETLER	1,004,599,000.00	748,053,721.00	34.30%	0.00	0.00	0.00%
TAAHHÜTLER	2,240,623,000.00	2,025,803,869.00	10.60%	0.00	0.00	0.00%
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,982,702,000.00	1,264,705,332.00	56.77%	0.00	0.00	0.00%
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	112,007,960,000.00	85,874,338,231.00	30.43%	0.00	0.00	0.00%
EMANET KIYMETLER	934,906,000.00	680,976,005.00	37.29%	0.00	0.00	0.00%
REHİNLİ KIYMETLER	12,839,368,000.00	8,623,656,317.00	48.89%	0.00	0.00	0.00%
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	98,233,686,000.00	76,569,705,909.00	28.29%	0.00	0.00	0.00%
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	117,235,884,000.00	89,912,901,153.00	30.39%	0.00	0.00	0.00%
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,108,000.00	30,063,000.00	0.15%	15,076,922.00	15,031,078.00	0.30%
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	-213,000.00	-3,982,000.00	-94.65%	5,782,386.00	-5,995,386.00	-196.45%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-522,000.00	-100,000.00	422.00%	-409,903.00	-112,097.00	265.67%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	309,000.00	-3,882,000.00	-107.96%	6,192,289.00	-5,883,289.00	-205.25%
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	29,895,000.00	26,081,000.00	14.62%	20,859,308.00	9,035,692.00	130.85%

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü