

07.11.2024 09:00

VAKBN 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Vakıfbank 3Ç24’de 8,023mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 7,884mn TL ve piyasa beklentisi olan 7,896mn TL’ye yakın gerçekleşmiştir. Vakıfbank’ın karı çeyreklik bazda %12 artarken, yıllık bazda ise %16 azaldı. Yılın ilk dokuz ayında bankanın karı yıllık bazda %81 artarak, 27.2mlr TL oldu ve özkaynak karlılığı %19.5 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın swap giderlerinin çeyreklik olarak %62 seviyesinde azalması karlılığı destekleyen bir unsur oldu. Tahsilat gelirlerinin bir miktar azalması ise bu azalmayı dengeleyici yönde etki yaratmıştır.

Öne çıkan başlıklar

- TL kredilerin çeyreklik bazda %6.6, YP kredilerin ise %7.8 büyüdüğü çeyrekte, swap eklenmiş net faiz marjı 112 baz puan artarak %2.4 oldu. Çeyreklik bazda %21 artarak 24.7mlr TL olan TÜFE portföy gelirleri net faiz marjını destekleyen bir unsur oldu. Bankanın TL kredi makası çeyreklik bazda 270baz puan arttı ve benzerlerine göre oldukça iyi bir performans gösterdi. Komisyon gelirleri yıllık bazda %104 artarken, faaliyet giderlerini karşılama oranı ise %65 oldu. Deprem etkisi hariç faaliyet giderleri yıllık bazda %82 artarken, gider/gelir oranı yılın ilk dokuz ayında %43 oldu. Banka bu metrikte yıl sonu için %30 hedeflediğini açıklamıştı.
- Bankanın takip oranı yeni giriş miktarı olan 12.4mlr TL’nin etkisi ise 0.37 baz puan arttı ve %1.8 oldu. Grup II kredi payı da aynı dönemde 0.1puan aratarak %8 oldu. Yılın ilk dokuz ayında risk maliyeti ise negatif bölgede 20baz puan olarak gerçekleşti.

Sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Beklentilere yakın sonuçlar neticesinde piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Hisse için “Endekse Paralel” tavsiyemizi ve 22.30TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A23	9A24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	15,148	28,593	17,702	18,626	19,789	6%	31%	23,362	56,117	140%
Komsiyon Gelirleri	7,038	9,474	10,629	10,506	12,041	15%	71%	16,272	33,175	104%
Ticari Kar/Zarar	6,256	-3,775	-3,536	-7,062	453	a.d.	-93%	17,806	-10,145	a.d.
Temettü Gelirleri	189	1	1	113	1	-99%	-99%	199	116	-42%
Diğer Gelirler	3,646	6,242	23,344	11,395	6,022	-47%	65%	34,047	40,761	20%
Toplam Gelirler	32,277	40,535	48,141	33,577	38,306	14%	19%	91,686	120,024	31%
Faaliyet Giderleri	10,464	12,416	14,829	17,643	18,767	6%	79%	40,089	51,239	28%
Karşılık Öncesi Kar	21,813	28,119	33,311	15,934	19,539	23%	-10%	51,597	68,785	33%
Karşılıklar	11,014	21,249	17,724	8,271	8,167	-1%	-26%	33,055	34,162	3%
Vergi Öncesi Kar	10,799	6,870	15,588	7,663	11,372	48%	5%	18,542	34,623	87%
Vergi	1,285	-3,153	3,565	494	3,350	578%	161%	3,519	7,409	111%
Net Kar	9,514	10,023	12,023	7,169	8,023	12%	-16%	15,023	27,214	81%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr