

09.08.2024 09:00

VAKBN 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Vakıfbank 2Ç24'de 7,169mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 7,047mn TL ve piyasa beklentisi olan 7,055mn TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Vakıfbank'ın karı çeyreklik bazda %40 azalırken, yıllık bazda ise %612 arttı. Yılın ilk yarısında bankanın karı yıllık bazda %248 artarak, 19.2mlr TL oldu ve özkaynak karlılığı %21.2 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın net faiz ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda önemli değişiklik göstermedi. Ancak, artan swap maliyetleri ticari işlemler zararını artırırken, karşılık iptalleri de çeyreklik bazda azaldı. Bu çeyrekte düşük vergi oranı ise karlılığı destekleyen bir faktör oldu. Banka daha önce 50-100 baz puan iyileşme beklediği net faiz marjı tarafında artık hafif bir iyileşme olacağını düşünüyor. Risk maliyeti tarafında ise daha olumlu bir görünüm bekleniyor. Banka %30 olan yıl sonu özkaynak karlılığı beklentisinde ise değişiklik yapmadı.

Öne çıkan başlıklar

- TL kredilerin çeyreklik bazda %6.2, YP kredilerin ise %11.6 büyüdüğü çeyrekte, swap eklenmiş net faiz marjı sadece 6 baz puan daralarak %1.3 oldu. Çeyreklik bazda %15 artarak 20.4mlr TL olan TÜFE portföy gelirleri net faiz marjını destekleyen bir unsur oldu. Bankanın TL kredilerinin %71'i değişken faizli ve ortalama getirisi %57 seviyesindedir. Komisyon gelirleri yıllık bazda %129 artarken, faaliyet giderlerini karşılama oranı ise %65 oldu. Deprem etkisi hariç faaliyet giderleri yıllık bazda %84 artarken, gider/gelir oranı yılın ilk yarısında %39 oldu. Banka bu metrikte yıl sonu için %30 hedeflediğini açıkladı.
- Bankanın takip oranı yeni giriş miktarı olan 4.8mlr TL'nin etkisi ise 0.1 puan arttı ve %1.4 oldu. Grup II kredi payı da aynı dönemde 0.4 puan artarak %7.9 oldu. Yılın ilk yarısında risk maliyeti ise negatif bölgede 77 baz 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)	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	2022	2023	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	1,762	15,148	28,593	17,702	18,626	5%	957%	8,214	36,328	342%
Komsiyon Gelirleri	5,134	7,038	9,474	10,629	10,506	-1%	105%	9,234	21,135	129%
Ticari Kar/Zarar	9,298	6,256	-3,775	-3,536	-7,062	a.d.	a.d.	11,550	-10,598	a.d.
Temettü Gelirleri	9	189	1	1	113	8771%	1188%	9	114	1111%
Diğer Gelirler	5,799	3,646	6,242	23,344	11,395	-51%	96%	30,401	34,739	14%
Toplam Gelirler	22,001	32,277	40,535	48,141	33,577	-30%	53%	59,408	81,718	38%
Faaliyet Giderleri	9,628	10,464	12,416	14,829	17,643	19%	83%	29,625	32,472	10%
Karşılık Öncesi Kar	12,373	21,813	28,119	33,311	15,934	-52%	29%	29,783	49,246	65%
Karşılıklar	8,632	11,014	21,249	17,724	8,271	-53%	-4%	22,041	25,995	18%
Vergi Öncesi Kar	3,741	10,799	6,870	15,588	7,663	-51%	105%	7,743	23,250	200%
Vergi	2,734	1,285	-3,153	3,565	494	-86%	-82%	2,234	4,059	82%
Net Kar	1,007	9,514	10,023	12,023	7,169	-40%	612%	5,509	19,192	248%

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