

10.05.2024 09:00

VAKBN 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Vakıfbank 1Ç24’de 12,023mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 11,953mn TL’ye yakın ve piyasa beklentisi olan 11,691mn TL’nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Vakıfbank’ın karı çeyreklik bazda %20, yıllık bazda ise %167 arttı. Bankanın bu dönem özkaynak karlılığı ise %27 seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda TÜFE tahvillerinin azalan gelirleri, artan tahsilatlar ile dengelendi. Banka bu çeyrekte swap maliyetleri hariç tutulduğunda döviz alım satım faaliyetlerinden 6.5mlr TL ticari işlemler geliri elde etti. Banka, yılın ikinci yarısında marj toparlanması ile beraber özkaynak karlılığının %30 seviyelerinde oluşabileceğini belirtti.

Öne çıkan başlıklar

- Bilanço:** TL krediler çeyreklik %7.2 büyürken, YP ise aynı dönemde %4.1 büyüdü. Fonlama tarafında ise TL mevduat hacmi %2.4 daralırken, YP mevduat ise sadece %0.5 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı 3.6 puan artarak %80 oldu.
- Marj:** Vakıfbank’ın net faiz marjı çeyreklik bazda azalan TÜFE gelirleri nedeniyle, çeyreklik olarak 2.6 puan daralarak %1.9 oldu. Önceki çeyrekte 33mlr TL seviyesinde olan TÜFE gelirleri, bu çeyrekte 16mlr TL seviyesinde geriledi. Komisyonlar 1Ç24’de ödeme sistemlerinin katkısı ile yıllık %159 büyüdü. Vakıfbank 2024’te marjda 50-100bp artış, komisyonlarda ise enflasyon üzeri büyüme öngörüyor.
- Giderler:** Faaliyet giderleri 1Ç24 sonunda deprem yardımları hariç yıllık bazda %85 arttı, böylece gider/gelir oranı %30.8 oldu (2022:%34). Gider tarafında banka %50 civarı büyüme öngörüyor. Komisyonların giderleri karşılama oranı ise çeyreklik 8 puan artarak %72 oldu.
- Aktif kalitesi:** Bankanın NPL oranı %1.3 seviyesinde yatay kaldı. Çeyreklik bazda yakın izlemedeki kredilerin toplamı içerisindeki payı ise 0.3 puan arttı ve %7.8 oldu.

Sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Beklentilere yakın sonuçlar neticesinde piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Hisse için “Endekse Paralel” tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 22.30TL (Eski HF: 14.50TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	6,453	1,762	15,148	28,593	17,702	-38%	174%
Komsiyon Gelirleri	4,101	5,134	7,038	9,474	10,629	12%	159%
Ticari Kar/Zarar	2,252	9,298	6,256	-3,775	-3,536	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	1	9	189	1	1	8%	93%
Diğer Gelirler	24,601	5,799	3,646	6,242	23,344	274%	-5%
Toplam Gelirler	37,407	22,001	32,277	40,535	48,141	19%	29%
Faaliyet Giderleri	19,996	9,628	10,464	12,416	14,829	19%	-26%
Karşılık Öncesi Kar	17,411	12,373	21,813	28,119	33,311	18%	91%
Karşılıklar	13,409	8,632	11,014	21,249	17,724	-17%	32%
Vergi Öncesi Kar	4,002	3,741	10,799	6,870	15,588	127%	290%
Vergi	-501	2,734	1,285	-3,153	3,565	a.d.	a.d.
Net Kar	4,503	1,007	9,514	10,023	12,023	20%	167%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

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

Sınıflandırma: **Açık**

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 şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletim, 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