

07.02.2024 09:00

VAKBN 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

Büyüme de temkinli, marj da ise iyimser beklentiler

- Vakıfbank 4Ç23’de 10,023mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 10,181mn TL ve piyasa beklentisi olan 10,176mn TL’ye yakın gerçekleşmiştir. Vakıfbank’ın karı çeyreklik bazda %5, yıllık bazda ise %19 arttı. Banka 2023’de toplam 25.1mlr TL net kara ulaşırken, özkaynak karlılığı %18 oldu. 4.3mlr TL serbest karşılık ayıran Vakıfbank 2024 için ise özkaynak karlılığının bu seviyelerde korunacağı beklentisini paylaştı.

Öne çıkan başlıklar

- Bilanço:** TL krediler yıllık %60 büyürken, YP ise aynı dönemde %1.4 büyüdü. Fonlama tarafında ise TL mevduat hacmi %84, YP mevduat ise %0.3 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı 6.4puan daralarak %76.4 oldu. Banka TL kredilerde yüksek onlu büyüme, YP kredilerde ise düşük tek haneli büyüme beklediğini açıkladı. Bu beklentiler özel bankalara göre temkinli görünüyor.
- Marj:** Vakıfbank’ın net faiz marjı çeyreklik bazda artan TÜFE gelirleri ve genişleyen kredi makası nedeniyle, çeyreklik olarak 2.3puan artarak %4.0 oldu. Komisyonlar 2023’de yıllık %139 büyüdü. Vakıfbank 2024’te marjda 50-100bp artış, komisyonlarda ise enflasyon üzeri büyüme öngörüyor.
- Giderler.** Faaliyet giderleri 2023 sonunda deprem yardımları hariç yıllık bazda %126 arttı, böylece gider/gelir oranı %34 oldu (2022:%32). Gider tarafında banka %50 civarı büyüme öngörüyor.
- Aktif kalitesi.** Bankanın NPL oranı 0.2 puan azaldı ve %1.3 oldu. Çeyreklik bazda yakın izlemedeki kredilerin toplam içerisindeki payı ise 1.1 puan arttı ve %7.8 oldu. Net kredi risk maliyeti 2023’te 210baz puan olurken bankanın 2024 beklentisi 150 baz puan.

Sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Beklentilere yakın sonuçlar neticesinde piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Hisse için “Endekse Paralel” tavsiyemizi ve 14.50TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	2022	2023	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	34,330	6,453	1,762	15,148	28,593	89%	-17%	73,715	51,955	-30%
Komsiyon Gelirleri	3,595	4,101	5,134	7,038	9,474	35%	164%	10,793	25,746	139%
Ticari Kar/Zarar	1,889	2,252	9,298	6,256	-3,775	a.d.	a.d.	4,990	14,031	181%
Temettü Gelirleri	1	1	9	189	1	-99%	62%	149	200	34%
Diğer Gelirler	2,285	24,601	5,799	3,646	6,242	71%	173%	9,678	40,289	316%
Toplam Gelirler	42,099	37,407	22,001	32,277	40,535	26%	-4%	99,325	132,220	33%
Faaliyet Giderleri	6,604	19,996	9,628	10,464	12,416	19%	88%	17,932	52,505	193%
Karşılık Öncesi Kar	35,496	17,411	12,373	21,813	28,119	29%	-21%	81,393	79,716	-2%
Karşılıklar	21,132	13,409	8,632	11,014	21,249	93%	1%	44,150	54,304	23%
Vergi Öncesi Kar	14,363	4,002	3,741	10,799	6,870	-36%	-52%	37,244	25,412	-32%
Vergi	5,956	-501	2,734	1,285	-3,153	a.d.	a.d.	13,226	366	-97%
Net Kar	8,407	4,503	1,007	9,514	10,023	5%	19%	24,017	25,046	4%

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 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