

Bankacılık

Analist: İdil Su Kesken Sönmez
idils@halkyatirim.com.tr

Vakıfbank

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **İlk çeyrekte beklenti üzeri net kar.** Vakıfbank'ın 2024 yılının ilk çeyreğindeki solo net karı çeyrek bazda %20 artışla 12,023 milyar TL olarak gerçekleşti. Net kar, kurum beklentimiz olan 12,233 milyar TL'nin hafif altında ancak piyasa ortalama beklentisi olan 11,691 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Vakıfbank'ın 2023 yılı 4. çeyrek net karı 10,023 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın ilk çeyreğinde 4,503 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda net karını %167 oranında artırdığını takip ediyoruz. Net kar, çeyreklik %15 daralma ve yıllık %43 büyüme olarak gerçekleşen sektör ortalamasıyla kıyaslandığında güçlü seyretti.
- ✓ **Kredi ve mevduat hacmi gelişimi.** Bankanın TL kredi hacminde ilk çeyrekte çeyreklik bazda %4,7 ve yıllık bazda %26,6 artış gerçekleşti. YP kredilerde ise dolar bazlı çeyreklik %4,8, yıllık %7,1 artış yaşandı. Mevduatlar tarafında, TL mevduat hacminde çeyreklik bazda %2,4 daralma gözlenirken, yıllık bazda %47,7 artış kaydedildi. YP mevduat hacminde de dolar bazlı çeyreklik %0,3'lük hafif bir artış gözlenirken,, yıllık %9 büyüme görüldü.
- ✓ **Net kar üzerinde etkili faktörler.** TÜFEX tarafında, ilk çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %46,5 daralma yaşanarak 17,700 milyar TL'lik gelir elde edildi. Swap dahil net faiz gelirleri, çeyreklik bazda %64 daralarak 7,664 milyar TL'ye geriledi. Ticari karda yaşanan çeyreklik %83,6, yıllık %135,3'lük yükseliş, net kar üzerinde pozitif yönlü etki yarattı. Net ücret ve komisyon gelirleri ise, ödeme sistemlerinin katkısıyla çeyreklik bazda %12,2 ve yıllık %159,2 artış kaydederek 10,629 milyar TL'ye yükseldi. Diğer taraftan, operasyonel giderler çeyreklik bazda %19,4 artarken, yıllık bazda %25,8 oranında daralma kaydetti. Bankanın toplam serbest karşılıkları 11 mlr TL düzeyinde kaldı.
- ✓ **Bankanın karlılık rasyolarında iyileşme.** Vakıfbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu yılın ilk çeyreğinde önceki çeyrekte kaydedilen %15,1'den %13,5'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) %24,7'den %27'ye, aktif karlılığı (ROA) da %1,5'den %1,7'ye yükseldi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 16,85'ten 27,53 TL seviyesine yükseltiyoruz.** Vakıfbank için, ilk çeyrekte gerçekleşen güçlü finansal sonuçların ardından, 12 aylık hedef fiyatımızı 16,85 TL'den 27,53 TL seviyesine yükseltiyor; "TUT" olan tavsiyemizi ise "AL" olarak revize ediyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 20,62 TL

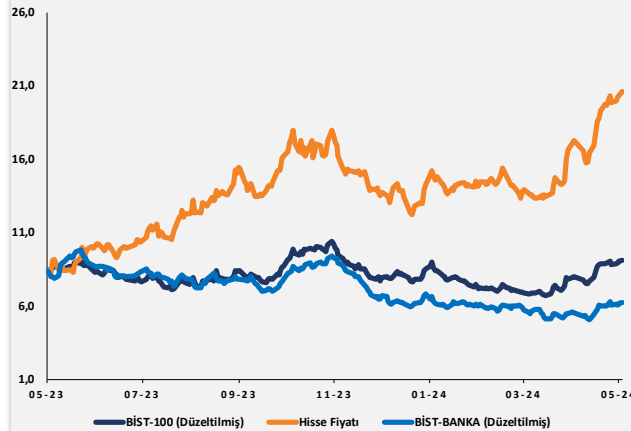
Hedef Fiyat: 27,53 TL

Getiri Potansiyeli: %34

Özet Veriler

Hisse Kodu	VAKBN
Cari Fiyat (TL)	20,62
52H En Yüksek (TL)	21,04
52H En Düşük (TL)	8,28
Piyasa Değeri (mn TL)	204.466
Piyasa Değeri (mn USD)	6.349
Halka Açıklık Oranı (%)	6,10
Konsensus HF (TL)	19,71
Konsensus Tavsiye	%37 A / %37 T / %26 S
3A Hacim (mn USD)	33,16
HLY HBK (2024T)	4,96
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet



Özet Finansallar

VAKBN (solo, mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç23
Faiz Gelirleri	138.317	43.147	220,6%	6,2%	130.301
Faiz Giderleri	120.615	36.695	228,7%	18,6%	101.708
Net Faiz Geliri	17.702	6.453	174,3%	-38,1%	28.593
Ticari Kar/Zarar (Net)	-3.536	2.252	-257,0%	6,3%	-3.775
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	10.629	4.101	159,2%	12,2%	9.474
Vergi Öncesi Kar/Zarar	15.588	4.002	289,5%	126,9%	6.870
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	12.023	4.503	167,0%	20,0%	10.023
Özsermaye Karlılığı	27,0%	14,5%	1251 bps	233 bps	24,7%
Aktif Karlılık	1,7%	1,0%	62 bps	12 bps	1,5%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	13,54	15,84	-230 bps	-155 bps	15,09

Kaynak: VAKBN, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim