

10.11.2023 09:00

VAKBN 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Marjlar toparlanmaya başladı

- Vakıfbank 3Ç23’de 9,514mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 8,112mn TL ve piyasa beklentisi olan 8,377mn TL’nin üzerinde gerçekleşmiştir. Vakıfbank’ın karı çeyreklik bazda %845, yıllık bazda ise %70 arttı. Özkaynak karlılığı ise 3Ç23’de %26.2 oldu. Genişlemeye başlayan kredi mevduat makası net faiz marjını desteklemesini önemli buluyoruz. Diğer yandan, beklentilerden daha düşük gelen karşılık giderleri net karı desteklemiştir.

Öne çıkan başlıklar

- **Bilanço:** TL krediler çeyreklik %9.9 civarında büyürken, YP ise aynı dönemde %1.4 büyüdü. Fonlama tarafında ise TL mevduat hacmi %29.6, YP mevduat ise %3.9 büyüdü. Böylece, kredi mevduat oranı 9.3puan daralarak %81 oldu.
- **Marj:** Vakıfbank’ın net faiz marjı çeyreklik bazda artan TÜFE gelirleri ve genişlemeye başlayan kredi makası nedeniyle, çeyreklik olarak 2.4puan artarak %2.7 oldu. Komisyon gelirleri tarafında banka ödeme sistemleri ve nakdi kredilerin desteği ile 9A23’de yıllık %126 büyüdü.
- **Giderler.** Faaliyet giderleri 9A23 sonunda deprem yardımları hariç yıllık bazda %148 ile oldukça hızlı arttı, böylece gider/gelir oranı %35 oldu (2022:%32).
- **Aktif kalitesi.** Bankanın NPL oranı 0.1 puan azaldı ve %1.5 oldu. Çeyreklik bazda yakın izlemedeki kredilerin toplam içerisindeki payı ise 0.2 puan azaldı ve %6.7 oldu. Net kredi risk maliyeti 9A23’te 149baz puan oldu (2022: 254 baz puan).

Sonuçların hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Operasyonel taraftaki iyileşmeler ve beklentilerin üzerinde sonuçlar neticesinde piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için “Endekse Paralel” tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımızı 18.50TL olarak belirliyoruz (Eski HF: 14.20TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A22	9A23	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	15,670	34,330	6,453	1,762	15,147	760%	-3%	39,386	23,361	-41%
Komşiyon Gelirleri	3,079	3,595	4,101	5,134	7,038	37%	129%	7,198	16,272	126%
Ticari Kar/Zarar	1,507	1,889	2,252	9,298	6,256	-33%	315%	3,101	17,806	474%
Temettü Gelirleri	2	1	1	9	186	2021%	9186%	148	195	32%
Diğer Gelirler	2,346	2,285	24,601	5,799	437	-92%	-81%	7,393	30,838	317%
Toplam Gelirler	22,605	42,099	37,407	22,001	29,064	32%	29%	57,226	88,472	55%
Faaliyet Giderleri	4,480	6,604	19,996	9,628	10,464	9%	134%	11,328	40,089	254%
Karşılık Öncesi Kar	18,125	35,496	17,411	12,373	18,600	50%	3%	45,898	48,383	5%
Karşılıklar	8,892	21,132	13,409	8,632	7,801	-10%	-12%	23,017	29,842	30%
Vergi Öncesi Kar	9,232	14,363	4,002	3,741	10,799	189%	17%	22,880	18,542	-19%
Vergi	3,641	5,956	-501	2,734	1,285	-53%	-65%	7,270	3,519	-52%
Net Kar	5,592	8,407	4,503	1,007	9,514	845%	70%	15,610	15,023	-4%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti 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