

Vakıfbank

3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Vakıflar Bankası'nın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %20,3 oranında azalarak 5,592 milyar TL'ye geriledi ve net kar hem bizim beklentimiz olan 4,888 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 4,895 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Vakıfbank 'ın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 7,016 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 767 milyon TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %629 oranında artırdığı görüldü. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Vakıfbank'ın 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 15,610 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın 9 ayında ise toplam 2,178 milyar TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Bankada mevduat büyümesi sektör ortalamasının üzerinde.** Bankanın TL kredi büyümesi son çeyrekte %11,9 (sektör ort.: %13,1) ve yıllık bazda %57,2 (sektör ort.: %68,6) olarak gerçekleşti. YP kredilerde ise talep eksikliğine bağlı olarak USD cinsinden çeyreklik bazda %5,2 daralma (sektör ort.: %8 daralma) görüldü. Mevduatlar tarafında güçlü büyümenin devam ettiği görülürken TL mevduat büyümesi çeyreklik %30,5 (sektör ort.: %27,3), yıllık bazda %110,5 (sektör ort.: %101,6) olarak gerçekleşti. Kredi-mevduat spreadi ise 9 aylık kümüle %5,3 seviyesinde (2021 sonu: %2,8).
- ✓ **TÜFEX gelirlerinden kara katkının 4. çeyrekte artması bekleniyor.** Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, önceki çeyrekte %58 ile değerlendirilen yaklaşık 81,0 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte enflasyon değerlendirme oranı %58 olarak sabit kalmasına rağmen tutarının 109 milyar TL'ye yükselmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 9,5 milyar TL'den 11,2 milyar TL'ye çıkmıştır. Bankanın 4. çeyrek için enflasyon beklentisi %85 seviyesinde açıklanırken TÜFEX gelirinin 4. çeyrekte 29,4 milyar TL olması bekleniyor. Son çeyrekte bu artış net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %8 artarak 15,7 milyar TL'ye çıkmasına destek olmuştur. Net ücret ve komisyon gelirleri de ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyreklik %29 artmış ve 3,1 milyar TL'ye çıkmıştır. Diğer taraftan, operasyonel giderler sırasıyla çeyreklik %18, 9 aylık kümülatif toplamda ise bir önceki 9 aylık döneme göre %70 yükselmiştir.
- ✓ **Banka 3. çeyrekte yüksek karşılık ayırdı.** Vakıfbank bu çeyrek 5,5 milyar TL ilave serbest karşılık ayırırken bankanın toplam serbest karşılıkları 9,5 milyar TL'ye yükseldi. Sermaye yeterlilik rasyosu 3. çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre 20 baz puan artarak %15,8 olarak gerçekleşti. Yılın 3. çeyreğinde net karın önceki çeyreğe göre azalmasının etkisiyle özkaynak karlılığı (ROE) %36,0'dan %26,1'e geriledi. Aktif karlılığı (ROA) ise %1,7 düzeyinde gerçekleşti. Takipteki kredilerin oranı son çeyrekte %2,6'dan %2,4'e gerilerken, kümülatif net kredi maliyeti (CoR) ise son çeyrekte 71 baz puan ile düşük seviyelerde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 9,38 TL

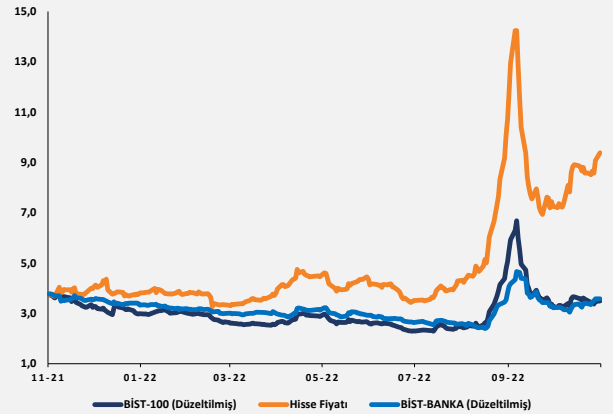
Hedef Fiyat: 12,43 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	VAKBN
Cari Fiyat (TL)	9,38
52H En Yüksek (TL)	15,66
52H En Düşük (TL)	3,26
Piyasa Değeri (mn TL)	66.705
Piyasa Değeri (mn USD)	3.588
Halka Açıklık Oranı (%)	8,58
Konsensus HF (TL)	6,94
Konsensus Tavsiye	%15 A / %65 T / %20 S
3A Hacim (mn USD)	77,45
HLY HBK (2022T)	3,05
Konsensus HBK (2022T)	-

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

VAKBN (solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	38.894	18.216	113,5%	15,3%	33.721	-	-
Faiz Giderleri	23.224	13.507	71,9%	20,9%	19.211	-	-
Net Faiz Geliri	15.670	4.710	232,7%	8,0%	14.510	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.507	-1.846	181,7%	221,8%	468	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.079	1.164	164,6%	29,2%	2.383	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	9.232	1.074	759,5%	7,7%	8.573	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	5.592	767	628,6%	-20,3%	7.016	4.888	4.895
Özsermaye Karlılığı	26,1%	6,4%	1974 bps	-993 bps	36,0%	-	-
Aktif Karlılık	1,7%	0,4%	127 bps	-67 bps	2,4%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	15,77	14,26	151 bps	22 bps	15,55	-	-

Kaynak: VAKBN, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuç gerçekleştirmeleri doğrultusunda Vakıflar Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi **21,6 milyar TL ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %30,2 olarak güncelliyoruz.**
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 9,66 TL'den 12,43 TL'ye yükseltiyoruz.** Vakıflar Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 9,66 TL'den 12,43 TL'ye yükseltiyoruz. Bu nedenle Vakıflar Bankası için "AL" önerimizi koruyoruz.



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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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