

Vakıfbank

4Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Vakıflar Bankası'nın 2022 4. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %50,4 oranında artarak 8,407 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece bankanın net karı, hem bizim beklentimiz olan 7,166 milyar TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 7,551 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Vakıfbank'ın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 5,592 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 1,998 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %321 oranında artırdığı görüldü. Dördüncü çeyrek karı sonrasında Vakıfbank'ın 2022 yılı net kar toplamı 24,017 milyar TL'ye yükseldi. Banka 2021 yılında ise toplam 4,175 milyar TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Kredi ve mevduat büyümesi sektör ortalamasının üzerinde.** Ağırlıklı olarak kısa vadeli ve değişken faizli TL ticari krediler öncülüğünde proaktif kredi stratejisi sayesinde bankanın toplam kredileri çeyrek bazda %17,5 ve yıllık bazda %62,7 artış gösterdi. TL kredilerin çeyrek bazda %24,2 büyürken YP krediler sektörteki daralmaya karşın %3,7 artış gösterdi. Toplam krediler içerisinde ticari kredilerin payının önceki çeyrekteki %58 seviyesinden %55'e gerilediği görüldü. Mevduat tarafında da güçlü büyümesini devam ettiren bankanın TL mevduatları çeyrek bazda %34,8 ve yıllık bazda ise %90,8 arttı. YP mevduatların ise sektördeki %6,6'lık daralmaya kıyasla %2,1 daraldığı gözlemlendi. Bankanın TL kredi mevduat makası yıllık 131 baz puan arttı.
- ✓ **Net faiz marjında artış net karı destekledi.** Son çeyrekte swap maliyetleri dahil net faiz marjında 5,5 puanlık iyileşme görüldü. Marj iyileşmesinin yanı sıra TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin bu çeyrekte hem hacminin yaklaşık 137 milyar TL'ye yükselmiş olması hem de %85 ile değerlendirilmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelirlerde artış görüyoruz. TÜFEX tarafında, 2022 yılının tamamında 55,9 milyar TL'lik gelir elde edildi. Net ücret ve komisyon gelirleri ise, kredilerdeki artış ile çeyreklik bazda %17 oranında artarak 10,793 milyar TL'ye yükselirken, faaliyet giderleri çeyrek bazda %47 artış gösterdi. Bankanın gider/gelir rasyosu ise bu kapsamda önceki çeyrekteki %19,8'den %15,7 seviyesine geriledi. Böylece bankanın yıllık gider/gelir rasyosu tüm zamanların en düşük seviyesine gerilemiş oldu.
- ✓ **Banka 4. çeyrekte yüksek karşılık ayırdı.** Vakıfbank bu çeyrek 9,5 milyar TL ilave serbest karşılık ayırırken bankanın toplam serbest karşılıkları 19,0 milyar TL'ye yükseldi. Sermaye yeterlilik rasyosu 4. çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre 58 baz puan azalarak %15,2 olarak gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde net karın önceki çeyreğe göre artmasının etkisiyle özkaynak karlılığı (ROE) %26,1'den %34,0'a yükseldi. Aktif karlılığı (ROA) ise önceki çeyrekteki %1,7'den %2,2 seviyesine yükseldi.

AL

Hisse Fiyatı: 8,02 TL

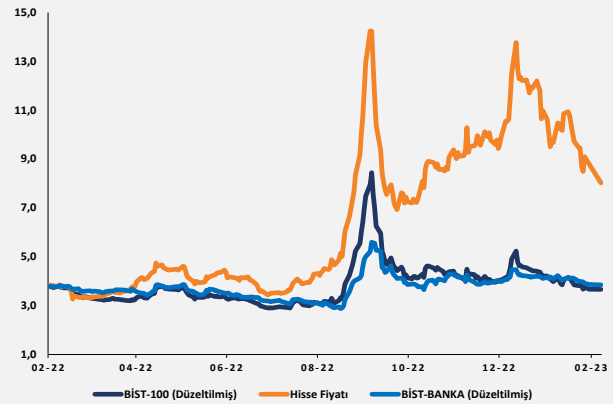
Hedef Fiyat: 14,37 TL

Getiri Potansiyeli: %79

Özet Veriler

Hisse Kodu	VAKBN
Cari Fiyat (TL)	8,02
52H En Yüksek (TL)	15,66
52H En Düşük (TL)	3,26
Piyasa Değeri (mn TL)	57.033
Piyasa Değeri (mn USD)	3.032
Halka Açıklık Oranı (%)	8,58
Konsensus HF (TL)	11,47
Konsensus Tavsiye	%5 A / %60 T / %35 S
3A Hacim (mn USD)	105,68
HLY HBK (2023T)	3,38
Konsensus HBK (2023T)	-

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

VAKBN (solo, mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	61.154	23.278	162,7%	57,2%	38.894	-	-
Faiz Giderleri	26.824	14.303	87,5%	15,5%	23.224	-	-
Net Faiz Geliri	34.330	8.975	282,5%	119,1%	15.670	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.889	-936	301,8%	25,3%	1.507	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.595	1.409	155,1%	16,7%	3.079	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	14.363	2.541	465,2%	55,6%	9.232	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	8.407	1.998	320,9%	50,4%	5.592	7.166	7.551
Özsermaye Karlılığı	34,0%	15,9%	1809 bps	789 bps	26,1%	-	-
Aktif Karlılık	2,2%	0,9%	129 bps	52 bps	1,7%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	0	0	bps	-1577 bps	15,77	-	-

Kaynak: VAKBN, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ 2022 yılı dördüncü çeyrek gerçekleşmesinin ardından Vakıflar Bankası ile ilgili 2023 yılına dair 23,1 milyar TL net kar ve %21,9 olan özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi sürdürüyoruz. Banka için 2024 yılında net karını 28,7 milyar TL ve özsermaye karlılığını (ROE) %23,3 olarak tahmin ediyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 14,37 TL'yi koruyoruz.** Vakıflar Bankası için beklentilerimize paralel gelen finansal sonuçlarının ardından 12-aylık hedef fiyatımız olan 14,37 TL'yi korurken, tavsiyemizi mevcut fiyatlamalar çerçevesinde 'TUT'tan 'AL'a yükseltiyoruz.



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

+90 216 547 81 81

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	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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