

Vakıfbank

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentilerle uyumlu ilk çeyrek net karı.** Vakıflar Bankası'nın 2023 yılı ilk çeyrek solo net karı çeyreksel bazda %46,4 oranında azalarak 4,503 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 4,395 milyar TL, bizim beklentimiz ise 4,283 milyar TL idi. İlk çeyrek net karı piyasa beklentisi ve bizim beklentimizle uyumlu seyretti. Vakıflar Bankası'nın geçen yılın aynı döneminde elde ettiği karı ise 3,002 milyar TL seviyesindeydi. Böylece Banka yıllık bazda ilk çeyrek net karını %50 arttı.
- ✓ **Sektör ortalamasının üzerinde kredi büyümesi.** Banka, ilk çeyrekte deprem destek paketi kredileri sebebiyle tüketici kredilerinde çeyreklik bazda %38 büyüme kaydetmiş olup, TL kredilerde çeyreklik bazda sektör ortalaması olan %17,3'ün üzerinde büyüme kaydederek %22,8'lik artış gösterdi. Toplam kredilerde de %12,4 olan sektör ortalamasının üzerinde performans göstererek çeyreklik bazda %16,5 büyüme kaydetti. YP kredilerde ise dolar bazında yatay bir seyir izledi. Bununla birlikte, nakdi kredilerin dağılımına bakıldığında ilk sırayı tüketici kredileri alırken; onu imalat sanayi kredileri, toptan ve perakende ticaret ve kredi kartları izledi. Deprem kaynaklı KGF kredileri kapsamında da yaklaşık 1 milyar TL'lik kredi kullandırımı olduğu açıklandı. Mevduat tarafında ise %60 TL mevduat payını geçen Banka, TL mevduat tarafında yıllık bazda %139,4 artış elde ederek yıllık bazda %135,8 olan sektör ortalamasını geçti. TL kredi mevduat rasyosu tarafında, Banka'nın geçen yılın aynı döneminde %115,8 olan kredi mevduat rasyosu bu çeyrekte %95,7 seviyesine geriledi. Toplam kredi mevduat rasyosu da %94,0'dan %86,8 seviyesine gerileme kaydetti.
- ✓ **Çeyreklik net kar azalışındaki etkenler.** Geçen çeyrekte %85 ile değerlendirilen TÜFE'ye endeksli tahvillerin bu çeyrekte %34 ile değerlendirilmesi geçen çeyrekte elde ettiği gelirlerin neredeyse üçte biri seviyesinde gelir elde etmesine sebep oldu. İkinci olarak, kredi mevduat makasının yaklaşık 450 baz puan kadar gerilemesi karlılığı baskılayan bir diğer unsur oldu. Böylece 2022 yılında swapla düzeltilmiş net faiz marjı %6,5 seviyesinden %1,7 seviyesine ilk çeyrekte gerilemiş oldu. Sektördeki diğer rakipleri gibi operasyonel giderler tarafındaki yıllık bazda %150'yi aşan artışlar da bir diğer unsur olarak öne çıktı.
- ✓ **Banka deprem başışı için 12 milyar TL serbest karşılık çözdü.** Vakıfbank geçen çeyrek 9,5 milyar TL ilave serbest karşılık ayırırken Banka'nın toplam serbest karşılıkları 19,0 milyar TL'ye yükselmişti. Bu çeyrekte Banka, serbest karşılıklarının 12 milyar TL'sini deprem için başışladı.
- ✓ **İyileşen aktif kalitesi.** İlk çeyrekte aktif kalitesi güçlü seyreden tahsilatlar ve sınırlı düzeyde gerçekleşen NPL girişleriyle geçen çeyrekte %2,1 seviyesinden %1,8 seviyesine geriledi.

AL

Hisse Fiyatı: 8,49 TL

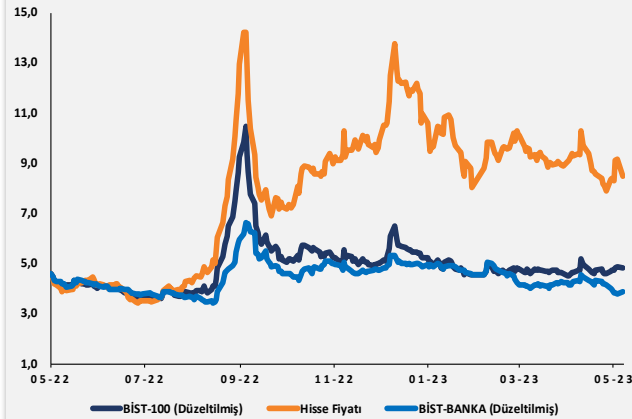
Hedef Fiyat: 14,37 TL

Getiri Potansiyeli: %69

Özet Veriler

Hisse Kodu	VAKBN
Cari Fiyat (TL)	8,49
52H En Yüksek (TL)	15,66
52H En Düşük (TL)	3,41
Piyasa Değeri (mn TL)	84.186
Piyasa Değeri (mn USD)	4.303
Halka Açıklık Oranı (%)	6,15
Konsensus HF (TL)	11,10
Konsensus Tavsiye	%15 A / %55 T / %30 S
3A Hacim (mn USD)	28,94
HLY HBK (2023T)	2,42
Konsensus HBK (2023T)	2,55

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

VAKBN (solo, mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	43.147	24.801	74,0%	-29,4%	61.154	-	-
Faiz Giderleri	36.695	15.595	135,3%	36,8%	26.824	-	-
Net Faiz Geliri	6.453	9.206	-29,9%	-81,2%	34.330	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	2.252	1.125	100,2%	19,2%	1.889	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4.101	1.736	136,2%	14,1%	3.595	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4.002	5.075	-21,2%	-72,1%	14.363	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	4.503	3.002	50,0%	-46,4%	8.407	4.283	4.395
Özsermaye Karlılığı	14,5%	18,9%	-436 bps	-1948 bps	34,0%	-	-
Aktif Karlılık	1,0%	1,1%	-11 bps	-116 bps	2,2%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	0	17,5	-1750 bps	bps	0	-	-

Kaynak: VAKBN, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ Bununla birlikte, 3.aşama karşılık rasyosu bir önceki çeyreğe göre artış göstererek %81,3'den %83,3' yükseldi. Net risk maliyeti de geçen çeyreğe göre 185 baz puan azalarak 69 baz puan seviyesine geriledi. Deprem etkisinin de net risk maliyetine etkisi 20 baz puan civarında oldu.
- ✓ Sermaye yeterlilik rasyosu ilk çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre 65 baz puan artarak %15,8 olarak gerçekleşti. Özkaynak karlılığı (ROE) %14,5, aktif karlılığı (ROA) ise %1,0 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **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 ve 'AL' olan tavsiyemizi 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

+90 216 547 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
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	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