

BİLANÇO ANALİZİ

VAKIFBANK (VAKBN)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Vakıfbank, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %16 üzerinde olacak şekilde 985 mln TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr yıllık bazda %41 artışa işaret ediyor.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve özkaynak kalemlerinde yıllık büyüme oranları sırasıyla %43, %34, %31 ve %20 ile sektör ortalamalarının üzerinde görünüyor.
- Net faiz marjında çeyrek ve yıllık bazda artışlar dikkat çekiyor.
- Vakıfbank, ücret & komisyon gelirlerinde yıllık bazda %69 artış ile öne çıkmaya devam ediyor.

Temel Analiz: Vakıfbank, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %16 üzerinde olacak şekilde 985 mln TL net kâr açıkladı. Bankanın net kârı çeyrek bazda %8 azalırken yıllık bazda %41 ile sektörün en güçlü artışına işaret etmektedir. Aktifler, kredi portföyü, mevduat ve özkaynak kalemlerinde de sektör ortalamalarının üzerinde olacak şekilde sırasıyla %43, %34, %31 ve %20 büyümeler görülüyor. Net faiz marjı, yıllık %87 ile yüksek büyüme sergileyen net faiz gelirlerinin desteği ile artış gösterirken net ücret ve komisyon gelirlerinde de yıllık %69 ile Vakıfbank'ta genel olarak gördüğümüz güçlü büyümenin devam ettiğine işaret ediyor. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,29x fiyat / defter değeri oranı ve 2,32x fiyat / kazanç oranı ile 0,47x F/DD ve 3,38x F/K olan altı büyük banka ortalamasının oldukça altında (görece ucuz) çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz.**

VAKBN Finansal Özet (milyon TL)				Çeyrek		Yıllık		Piyasa Beklentisi	
	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Değ. (%)	Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)	3Ç18 Sapma
Toplam Aktifler	246,815	306,045	353,410	15.5%	43.2%	212,540	270,572	27.3%	
Krediler	174,983	209,764	234,713	11.9%	34.1%	147,712	183,972	24.5%	
Mevduat	145,719	170,417	190,888	12.0%	31.0%	123,838	155,277	25.4%	
Özkaynaklar	22,232	26,087	26,692	2.3%	20.1%	19,239	23,258	20.9%	
Net Faiz Geliri	1,804	2,572	3,372	31.1%	86.9%	6,967	8,621	23.8%	
Net Faiz Marjı	3.19%	3.96%	4.68%			3.59%	3.62%		
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	356	511	600	17.3%	68.5%	981	1,331	35.7%	
Net Faaliyet Kâr/Zarar	865	1,358	1,161	-14.5%	34.2%	3,396	4,675	37.7%	
Net Dönem Kar / Zararı	701	1,074	985	-8.3%	40.6%	2,703	3,723	37.7%	850 15.9%
Mevduat / Pasifler	59.0%	55.7%	54.0%			58.3%	57.4%		
Kredi / Aktifler	70.9%	68.5%	66.4%			69.5%	68.0%		
Kredi / Mevduat Rasyosu	120.1%	123.1%	123.0%			119.3%	118.5%		
Kredi Mevduat Faiz Farkı	3.88%	5.08%	4.23%			4.30%	4.42%		
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	12.8%	17.4%	14.9%			15.0%	17.5%		
Aktif Kârlılığı (ROA)	1.16%	1.49%	1.19%			1.37%	1.54%		
HBK - Hisse Başına Kâr	1.44	2.56	1.60			1.08	1.49		

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: Ocak ayında 7,50 civarından başlayan ve 3,00 TL'ye kadar devam eden geri çekilme sonrasında, VAKBN hisselerinde Eylül ayından bu yana toparlanma eğilimi dikkat çekiyor. Kısa vadede, 3,50 desteği üzerinde kaldığı sürece toparlanmanın devamı beklenebilir. 3,84 ise en yakın direnç seviyesi olarak izlenmeli.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.