

BİLANÇO ANALİZİ

VAKIFBANK (VAKBN)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu da aşağıda görebilirsiniz:

- Vakıfbank, 2Ç18'de beklentilerin %2,9 üzerinde olacak şekilde 1,07 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam, çeyreksele %2,1, yıllık %19,8 büyümeye işaret ediyor.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve özkaynak büyüme oranları sırasıyla %29, %25, %21 ve %21 gibi oldukça güçlü büyümelere işaret ediyor.
- Net faiz marjında geçen çeyreğe ve geçen yılın aynı çeyreğine göre artış olması olumlu.
- Ücret & komisyon gelirleri, Vakıfbank'ta genelde olduğu gibi bu çeyrekte de oldukça güçlü.
- Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın da kârlılığı desteklediğini belirtelim.

Temel Analiz: Vakıfbank, 2Ç18'de 1,04 mlr TL olan beklentilerin %2,9 üzerinde, 1,07 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam, sektör genelinin beklentileri aşma oranlarına göre düşük, ancak çeyreksele %2,1, yıllık %19,8 büyümeye işaret eden net kâr artışı sektörün genel büyüme oranlarının üzerinde. Bankanın aktif büyüklüğü, kredi ve mevduat tutarları ve özkaynak büyüme oranları güçlü büyümelere işaret ediyor. Bankanın net faiz marjında geçen çeyreğe ve geçen yılın aynı çeyreğine göre 14 puan ve 4 puanlık artışlar yaşanması olumlu görünüyor. Vakıfbank'ın genel olarak sektör ortalamasının altına olan ücret & komisyon gelirleri ağırlığını hızla büyüttüğünü ve sektör ortalamasına yaklaştığını görüyoruz. 2Ç18'de bu kalemlerde yaşanan %642'lük yıllık artış da bu açıdan olumlu trendin sürdüğüne işaret ediyor. Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın da kârlılığı desteklediğini görüyoruz. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,38x fiyat / defter değeri oranı ve 2,79x fiyat / kazanç oranı ile 0,52x F/DD ve 3,85x F/K olan altı büyük banka ortalamasının oldukça altında (ucuz) kaldığını görüyoruz.**

Bloomberg analist beklentilerinde 27 analist 6,16 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 3,89 puan ile TUT tavsiyesinde bulunmaktadır

VAKBN Finansal Özet (milyon TL)	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyreksele		Yıllık		2016	2017	Değ. (%)	Piyasa Beklentisi	
				Değ. (%)	Değ. (%)	2018	Sapma					
Toplam Aktifler	236,623	281,985	306,045	8.5%	29.3%	212,540	270,572	27.3%				
Krediler	168,323	195,134	209,764	7.5%	24.6%	147,712	183,972	24.5%				
Mevduat	141,341	162,054	170,417	5.2%	20.6%	123,838	155,277	25.4%				
Özkaynaklar	21,615	24,999	26,087	4.4%	20.7%	19,239	23,258	20.9%				
Net Faiz Geliri	2,121	2,306	2,572	11.5%	21.2%	6,967	8,621	23.8%				
Net Faiz Marjı	3.92%	3.82%	3.96%			3.59%	3.62%					
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	312	444	511	15.2%	64.0%	981	1,331	35.7%				
Net Faaliyet Kâr/Zarar	1,140	1,300	1,358	4.5%	19.2%	3,396	4,675	37.7%				
Net Dönem Kar / Zararı	897	1,051	1,074	2.1%	19.8%	2,703	3,723	37.7%			1,044	2.9%
Mevduat / Pasifler	59.7%	57.5%	55.7%			58.3%	57.4%					
Kredi / Aktifler	71.1%	69.2%	68.5%			69.5%	68.0%					
Kredi / Mevduat Rasyosu	119.1%	120.4%	123.1%			119.3%	118.5%					
Kredi Mevduat Faiz Farkı	4.27%	4.58%	5.08%			4.30%	4.42%					
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	17.0%	17.4%	17.4%			15.0%	17.5%					
Aktif Kârlılığı (ROA)	1.57%	1.52%	1.49%			1.37%	1.54%					
HBK - Hisse Başına Kâr	1.49	1.42	2.56			1.08	1.49					

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: 7,70 seviyesinden yaşanan gevşeme sonrasında 3,90 – 4,30 bandına taban arayışı sergileyen hissede bu bandın alt ve üst seviyeleri destek ve direnç noktaları olarak takip edilebilir. 4,30 üzerinde 4,80 civarına tepki beklenebilir. 3,90 altında ise 3,50 desteği takip edilmeli.

Orta vadeli bir trend göstergesi olan MACD alım bölgesinde bulunuyor.



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 KIYMETLER 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 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. 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.