



Öneri ve Hedef Fiyat

| Hisse Kodu | VAKBN TI |
|------------------------|----------|
| Öneri | TUT |
| Hisse Fiyatı, TL | 16.90 |
| Hedef Hisse Fiyatı, TL | 19.40 |
| Yükselme Potansiyeli | 15% |
| Halka Açıklık Oranı | 6% |
| Piyasa Değeri, TL mln | 167,579 |

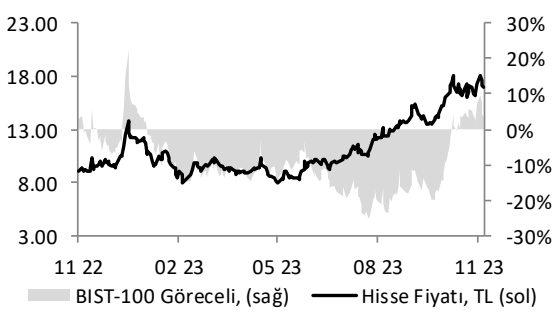
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Kasım itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

| TL mln | 2021 | 2022 | 2023T | 2024T |
|---------------------|--------|---------|---------|---------|
| Net Faiz Geliri | 12,323 | 70,327 | 42,886 | 99,714 |
| Operasyonel Gelir | 2,256 | 44,081 | -3,912 | 42,534 |
| Net Kar | 4,175 | 24,017 | 25,876 | 38,792 |
| Hisse Başı Özkaynak | 13.30 | 15.04 | 16.55 | 20.46 |
| Hisse Başı Kar | 1.07 | 3.38 | 2.61 | 3.91 |
| Temettü Oranı | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Hisse Başı Temettü | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Özsermaye | 51,953 | 106,985 | 164,087 | 202,879 |
| Özkaynak Karlılığı | 8.6% | 29.6% | 18.4% | 21.1% |
| Aktif Karlılığı | 0.5% | 1.9% | 1.2% | 1.4% |
| Maliyet/Gelir | 38.1% | 18.8% | 42.9% | 46.4% |
| F/K | 3.52 | 1.66 | 6.48 | 4.32 |
| F/DD | 0.28 | 0.37 | 1.02 | 0.83 |
| Aktif Büyümesi | 44% | 67% | 54% | 21% |
| Kar Büyümesi | -17% | 475% | 8% | 50% |

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



| | 1 ay | 3 ay | 6 ay | 1 yıl |
|---------------------|-------|-------|--------|-------|
| Nominal | -3.3% | 36.8% | 101.9% | 84.5% |
| Göreceli | 2.7% | 29.9% | 17.5% | 2.6% |
| İşlem Hacmi, TL mln | 1,436 | 1,598 | 1,181 | 1,246 |

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank (VAKBN TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Vakıfbank 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 9.5 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 8.3 milyar TL, bizim beklentimiz 8.2 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı bir önceki döneme göre dokuz kattan fazla artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %70 artmıştır. Bu dönemde özsermaye karlılığı %26.2 olarak gerçekleşmiştir.

■ Vakıfbank için önerimiz TUT hedef fiyatımız 19.40 TL'dir. Bu dönemde; i) TL krediler %9.4 ç/ç büyümüştür. Konut ve taşıt kredileri bu dönemde sırası ile %2.4 ve %0.2 daralırken, genel amaçlı tüketici kredileri ve kredi kartı kredileri de sırası ile %1.7 ve %11.8 oranında artış göstermiştir. TL ticari krediler ise %12 büyüme sergilemiştir. ii) YP krediler %0.7 artmıştır. iii) TL kredi/mevduat faiz makasının 26 bps negatif etkisine rağmen TÜFE'ye endeksli bonoların 300 bps katkısı ile net faiz marjı önceki döneme göre 238 bps artış göstermiştir. iv) vadesiz mevduatın payı 2.5 puan azalış ile %22.8 seviyesine gerilemiştir. v) Net takibe intikal 108 milyon TL olurken, takipteki kredi oranı 17 bps gerileme ile %1.5 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranını önceki döneme göre 34 puandan daha fazla artarak %252 seviyesine yükseltmiştir. vi) 9A23'te 12 milyar TL'lik deprem bölgesi başışı dahil faaliyet giderleri yıllık bazda %254 artarken, bankacılık hizmet gelirleri ise %126 oranında artış göstermiştir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.85x F/DD ve 4.63x F/K çarpanları ile işlem gören Vakıfbank'ın 2023'te %8 kar artışı ile %18.4 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %22.9 ve %82.4), %14.7 SYR (Çekirdek SYR: %11.4) ve 6.75 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Sektör ortalamasına kıyasla daha yüksek F/K oranı nedeniyle hisse için önerimizi TUT olarak devam ettiriyoruz.

■ 2023 ve 2024 beklentilerimiz. Yıllık %8 artış ile 25.9 milyar TL net kar ve %18.4 özsermaye karlılığı bekliyoruz. 2022'de TÜFE'ye endeksli bonolardan 55.9 milyar TL gelir elde eden bankanın, Eylül 2023 itibarı ile toplam faiz getirili varlıklarının %9.7'sini oluşturan bu portföyden 2023 yılında yaklaşık 77 milyar TL gelir yazmasını bekliyoruz. TL kredi mevduat faiz makasının 2023 yılında ~600 bps y/y daralmasını öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını ise 2023 yılında 400 bps y/y kadar aşağıda %2.3 olarak öngörüyoruz. Kredi kalitesinde önemli bir risk beklemiyor ve net kredi risk oranını y/y 120 bps gerileme ile %1.3 olarak modelliyoruz. Bankacılık hizmet gelirleri kredi artış hızındaki yavaşlama ile yılı %110 büyüme ile faaliyet giderleri ise 2023'te 12 milyar TL'lik deprem desteği dahil %199 artabilir. 2024 yılında ise büyüme dinamiğinin biraz daha yavaşlamasını bekliyoruz. Buna paralel olarak da TL kredi/mevduat faiz makasının pozitifte dönerek %2.7, net faiz marjının ise 200 bps toparlama ile %4.3 olmasını modelliyoruz. Kredi risk maliyetinin 2023 yılına paralel olmasını beklerken toplam karşılık oranının %207 seviyesinde dengelenmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderlerindeki artış hızının normalleşmesini beklerken, komisyon gelirlerindeki artışın ise %43 seviyesinde olmasını öngörüyoruz. Bu beklentiler sonrasında %21 özsermaye karlılığı ve %50 kar artışı tahmin ediyoruz.

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

| | 09 22 | 12 22 | 03 23 | 06 23 | 09 23 | q/q | y/y |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Krediler | 781,297 | 912,168 | 1,064,601 | 1,245,111 | 1,351,995 | 8.6% | 73.0% |
| TL | 506,805 | 624,405 | 778,226 | 869,655 | 951,287 | 9.4% | 87.7% |
| YP | 274,491 | 287,764 | 286,376 | 375,456 | 400,708 | 6.7% | 46.0% |
| YP, \$ mln | 14,822 | 15,390 | 14,952 | 14,540 | 14,637 | 0.7% | -1.3% |
| Grup 1 Kredi Oranı | 88.6% | 89.8% | 91.1% | 91.5% | 91.9% | | |
| Grup 2 Kredi Oranı | 9.0% | 8.1% | 7.1% | 6.8% | 6.6% | | |
| Yapılandırılmış Krediler Oranı | 4.9% | 4.7% | 4.4% | 4.1% | 4.1% | | |
| Grup 3 (Takip) Kredi Oranı | 2.4% | 2.1% | 1.8% | 1.6% | 1.5% | | |
| Grup 1 Karşılık Oranı | 0.4% | 0.7% | 0.8% | 0.8% | 1.1% | | |
| Grup 2 Karşılık Oranı | 19.1% | 24.4% | 23.7% | 22.1% | 22.9% | | |
| Grup 3 Karşılık Oranı | 80.3% | 81.3% | 83.3% | 82.4% | 82.4% | | |
| Toplam Provizyon Oranı | 167.4% | 204.9% | 215.4% | 217.7% | 252.1% | | |
| Menkul Kıymetler | 321,791 | 372,588 | 404,964 | 474,184 | 576,850 | 21.7% | 79.3% |
| Faiz Kazanan Varlıklar | 1,143,504 | 1,346,173 | 1,522,760 | 1,800,381 | 2,009,896 | 11.6% | 75.8% |
| Aktifler | 1,384,749 | 1,681,061 | 1,817,191 | 2,187,079 | 2,448,991 | 12.0% | 76.9% |
| Mevduatlar | 956,320 | 1,127,702 | 1,252,726 | 1,402,198 | 1,700,644 | 21.3% | 77.8% |
| TL | 504,969 | 680,678 | 829,032 | 829,047 | 1,074,193 | 29.6% | 112.7% |
| YP | 451,351 | 447,024 | 423,693 | 573,151 | 626,451 | 9.3% | 38.8% |
| YP, \$ mln | 24,373 | 23,907 | 22,121 | 22,195 | 22,883 | 3.1% | -6.1% |
| Vadesiz Mevduat Oranı | 22.8% | 22.8% | 23.8% | 25.3% | 22.8% | | |
| Toplam Kredi/Mevduat | 76.1% | 76.2% | 80.8% | 83.7% | 74.7% | | |
| TL Kredi/Mevduat | 98.6% | 90.8% | 92.5% | 103.4% | 87.4% | | |
| YP Kredi/Mevduat | 53.6% | 56.4% | 60.6% | 58.7% | 56.1% | | |
| Özsermaye | 90,825 | 106,985 | 141,108 | 137,013 | 153,234 | 11.8% | 68.7% |
| Kaldıraç (Aktif/Özsermaye) | 15.2 | 15.7 | 12.9 | 16.0 | 16.0 | | |
| Faiz Geliri | 38,894 | 61,154 | 43,147 | 52,431 | 87,036 | 66.0% | 123.8% |
| Krediler | 23,436 | 26,170 | 28,317 | 35,137 | 51,750 | 47.3% | 120.8% |
| Menkul Kıymetler | 15,220 | 34,361 | 14,022 | 15,946 | 34,152 | 114.2% | 124.4% |
| TÜFE'ye Endeksli Bonolar | 11,200 | 29,800 | 9,700 | 10,300 | 26,200 | 154.4% | 133.9% |
| Diğer | 238 | 623 | 808 | 1,349 | 1,135 | -15.9% | 377.6% |
| Faiz Giderleri | 23,224 | 26,824 | 36,695 | 50,670 | 71,888 | 41.9% | 209.5% |
| Mevduat | 17,552 | 21,312 | 30,179 | 42,225 | 62,110 | 47.1% | 253.9% |
| Borçlanma | 5,672 | 5,512 | 6,516 | 8,445 | 9,778 | 15.8% | 72.4% |
| Net Faiz Geliri (NFG) | 15,670 | 34,330 | 6,453 | 1,762 | 15,148 | 759.7% | -3.3% |
| Net Faiz Marjı (NFM) | 5.7% | 11.0% | 1.8% | 0.4% | 3.2% | | |
| Kredi/Mevduat Faiz Makası | 4.2% | 3.8% | 1.0% | -0.9% | -0.5% | | |
| TL Kredi/Mevduat Faiz Makası | 1.4% | 1.5% | -2.7% | -6.9% | -6.8% | | |
| YP Kredi/Mevduat Faiz Makası | 4.3% | 4.8% | 6.2% | 9.1% | 7.3% | | |
| Swap Gelir/Gider | -1,003 | -849 | -511 | -449 | -2,321 | a.d. | a.d. |
| Swap ile Uyarlanmış NFG | 14,667 | 33,481 | 5,941 | 1,313 | 12,827 | 877.0% | -12.5% |
| Swap ile Uyarlanmış NFM | 5.3% | 10.8% | 1.7% | 0.3% | 2.7% | | |
| Karşılık Giderleri (Grup1-2-3) | 3,390 | 11,769 | 13,321 | 8,649 | 11,011 | 27.3% | 224.8% |
| Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı | 1.8% | 5.4% | 5.3% | 2.9% | 3.3% | | |
| Takipten Tahsilat | 2,036 | 1,659 | 11,576 | 5,212 | 3,210 | -38.4% | 57.6% |
| Net Karşılık Giderleri | 1,354 | 10,109 | 1,745 | 3,437 | 7,802 | 127.0% | 476.0% |
| Net Kredi Risk Maliyet Oranı | 0.7% | 4.7% | 0.7% | 1.2% | 2.4% | | |
| Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG) | 3,079 | 3,595 | 4,101 | 5,134 | 7,038 | 37.1% | 128.5% |
| Operasyonel Giderler | 4,480 | 6,604 | 19,996 | 9,628 | 10,464 | 8.7% | 133.6% |
| Personel Giderleri | 1,897 | 2,422 | 3,065 | 3,362 | 4,195 | 24.8% | 121.1% |
| Personel Dışı Giderler | 2,583 | 4,182 | 16,932 | 6,266 | 6,269 | 0.0% | 142.7% |
| BHG / Operasyonel Giderler | 68.7% | 54.4% | 20.5% | 53.3% | 67.3% | | |
| BHG / Aktifler | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 1.0% | 1.2% | | |
| Operasyonel Giderler / Aktifler | 1.3% | 1.7% | 4.6% | 1.9% | 1.8% | | |
| Net Operasyonel Gelir | 11,912 | 20,363 | -11,699 | -6,619 | 1,599 | a.d. | -86.6% |
| Operasyonel Marj | 1.6% | 2.7% | -5.2% | -2.3% | 0.1% | | |
| Maliyet / Gelir Oranı | 19.8% | 15.7% | 53.5% | 43.8% | 32.4% | | |
| İştiraklerden Gelirler | 2 | 1 | 1 | 9 | 189 | a.d. | a.d. |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | -2,682 | -6,000 | 15,701 | 10,351 | 9,011 | -13.0% | a.d. |
| Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider | 2,510 | 2,738 | 2,763 | 9,747 | 8,577 | -12.0% | 241.7% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | 310 | 626 | 13,025 | 587 | 437 | -25.7% | 40.8% |
| Diğer Karşılık Giderleri | -5,502 | -9,364 | -88 | 18 | -3 | a.d. | a.d. |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 9,232 | 14,363 | 4,002 | 3,741 | 10,799 | 188.7% | 17.0% |
| Net Kar/Zarar | 5,592 | 8,407 | 4,503 | 1,007 | 9,514 | 845.2% | 70.2% |
| Özsermaye Karlılığı | 26.1% | 34.0% | 14.5% | 2.9% | 26.2% | | |
| Aktif Karlılığı | 1.7% | 2.2% | 1.0% | 0.2% | 1.6% | | |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 15.8% | 15.2% | 15.8% | 14.9% | 14.7% | | |
| Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı | 11.7% | 11.5% | 12.6% | 11.3% | 11.4% | | |

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023T | 2024T | 2020 y/y | 2021 y/y | 2022 y/y | 2023 y/y | 2024 y/y |
|--|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Krediler | 417,893 | 566,075 | 912,168 | 1,429,611 | 1,723,494 | 51.2% | 35.5% | 61.1% | 56.7% | 20.6% |
| TL | 296,729 | 354,153 | 624,405 | 985,495 | 1,200,158 | 58.5% | 19.4% | 76.3% | 57.8% | 21.8% |
| YP | 121,164 | 211,923 | 287,764 | 444,116 | 523,336 | 35.7% | 74.9% | 35.8% | 54.3% | 17.8% |
| YP, \$ mln | 16,331 | 15,899 | 15,390 | 14,804 | 14,952 | 8.6% | -2.6% | -3.2% | -3.8% | 1.0% |
| Grup 1 Kredi Oranı | 88.3% | 86.4% | 89.8% | 92.0% | 91.4% | | | | | |
| Grup 2 Kredi Oranı | 7.7% | 10.5% | 8.1% | 6.6% | 6.6% | | | | | |
| Yapılandırılmış Krediler Oranı | 3.5% | 4.2% | 4.7% | 0.0% | 0.0% | | | | | |
| Grup 3 (Takip) Kredi Oranı | 4.0% | 3.1% | 2.1% | 1.4% | 2.0% | | | | | |
| Grup 1 Karşılık Oranı | 0.8% | 0.5% | 0.7% | 1.1% | 1.1% | | | | | |
| Grup 2 Karşılık Oranı | 15.0% | 14.5% | 24.4% | 23.0% | 23.0% | | | | | |
| Grup 3 Karşılık Oranı | 76.3% | 77.2% | 81.3% | 82.1% | 81.8% | | | | | |
| Toplam Provizyon Oranı | 123.8% | 141.6% | 204.9% | 260.9% | 207.5% | | | | | |
| Menkul Kıymetler | 146,510 | 223,737 | 372,588 | 613,214 | 737,349 | 100.7% | 52.7% | 66.5% | 64.6% | 20.2% |
| Faiz Kazanan Varlıklar | 591,256 | 846,732 | 1,346,173 | 2,097,553 | 2,530,666 | 65.8% | 43.2% | 59.0% | 55.8% | 20.6% |
| Aktifler | 698,897 | 1,007,214 | 1,681,061 | 2,589,585 | 3,121,921 | 66.6% | 44.1% | 66.9% | 54.0% | 20.6% |
| Mevduatlar | 414,044 | 590,943 | 1,127,702 | 1,796,286 | 2,161,281 | 64.6% | 42.7% | 90.8% | 59.3% | 20.3% |
| TL | 215,146 | 255,396 | 680,678 | 1,133,186 | 1,361,868 | 49.9% | 18.7% | 166.5% | 66.5% | 20.2% |
| YP | 198,898 | 335,548 | 447,024 | 663,101 | 799,413 | 84.2% | 68.7% | 33.2% | 48.3% | 20.6% |
| YP, \$ mln | 26,808 | 25,174 | 23,907 | 22,103 | 22,840 | 47.5% | -6.1% | -5.0% | -7.5% | 3.3% |
| Vadesiz Mevduat Oranı | 19.5% | 24.7% | 22.8% | 22.8% | 22.8% | | | | | |
| Toplam Kredi/Mevduat | 90.9% | 86.7% | 76.2% | 74.8% | 75.0% | | | | | |
| TL Kredi/Mevduat | 131.3% | 132.9% | 90.8% | 85.7% | 86.9% | | | | | |
| YP Kredi/Mevduat | 52.0% | 54.9% | 56.4% | 58.8% | 57.5% | | | | | |
| Özsermaye | 46,485 | 51,953 | 106,985 | 164,087 | 202,879 | 40.8% | 11.8% | 105.9% | 53.4% | 23.6% |
| Kaldıraç (Aktif/Özsermaye) | 15.0 | 19.4 | 15.7 | 15.8 | 15.4 | | | | | |
| Faiz Geliri | 47,264 | 72,201 | 158,569 | 310,143 | 466,703 | 12.3% | 52.8% | 119.6% | 95.6% | 50.5% |
| Krediler | 36,731 | 52,534 | 85,312 | 202,244 | 335,108 | 5.9% | 43.0% | 62.4% | 137.1% | 65.7% |
| Menkul Kıymetler | 10,329 | 18,732 | 71,953 | 103,244 | 125,821 | 50.1% | 81.4% | 284.1% | 43.5% | 21.9% |
| TÜFE'ye Endeksli Bonolar | 4,504 | 9,933 | 55,900 | 76,952 | 82,271 | 115.6% | 120.5% | 462.8% | 37.7% | 6.9% |
| Diğer | 204 | 935 | 1,305 | 4,655 | 5,774 | -58.5% | 358.7% | 39.6% | 256.7% | 24.0% |
| Faiz Giderleri | 27,376 | 52,657 | 84,854 | 260,965 | 348,575 | -5.8% | 92.3% | 61.1% | 207.5% | 33.6% |
| Mevduat | 16,507 | 31,151 | 61,010 | 225,612 | 300,826 | -9.0% | 88.7% | 95.9% | 269.8% | 33.3% |
| Borçlanma | 10,869 | 21,507 | 23,844 | 35,354 | 47,750 | -0.5% | 97.9% | 10.9% | 48.3% | 35.1% |
| Net Faiz Geliri (NFG) | 19,887 | 19,543 | 73,715 | 49,177 | 118,127 | 52.8% | -1.7% | 277.2% | -33.3% | 140.2% |
| Net Faiz Marjı (NFM) | 4.2% | 2.8% | 6.7% | 2.6% | 5.1% | | | | | |
| Kredi/Mevduat Faiz Makası | 5.2% | 4.1% | 4.2% | 0.8% | 5.5% | | | | | |
| TL Kredi/Mevduat Faiz Makası | 3.9% | 0.6% | 1.6% | -4.4% | 2.7% | | | | | |
| YP Kredi/Mevduat Faiz Makası | 4.9% | 5.0% | 4.5% | 7.5% | 7.2% | | | | | |
| Swap Gelir/Gider | -2,594 | -7,220 | -3,388 | -6,291 | -18,413 | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. |
| Swap ile Uyarlanmış NFG | 17,293 | 12,323 | 70,327 | 42,886 | 99,714 | 78.7% | -28.7% | 470.7% | -39.0% | 132.5% |
| Swap ile Uyarlanmış NFM | 3.7% | 1.7% | 6.3% | 2.3% | 4.3% | | | | | |
| Karşılık Giderleri (Grup1-2-3) | 11,514 | 11,850 | 26,865 | 37,195 | 29,757 | 40.2% | 2.9% | 126.7% | 38.5% | -20.0% |
| Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı | 3.3% | 2.5% | 3.6% | 3.2% | 1.9% | | | | | |
| Takipten Tahsilat | 4,476 | 6,789 | 7,758 | 21,364 | 9,651 | 31.2% | 51.7% | 14.3% | 175.4% | -54.8% |
| Net Karşılık Giderleri | 7,038 | 5,060 | 19,107 | 15,830 | 20,106 | 46.6% | -28.1% | 277.6% | -17.1% | 27.0% |
| Net Kredi Risk Maliyet Oranı | 2.0% | 1.0% | 2.5% | 1.3% | 1.3% | | | | | |
| Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG) | 3,395 | 4,501 | 10,793 | 22,618 | 32,437 | -14.7% | 32.6% | 139.8% | 109.6% | 43.4% |
| Operasyonel Giderler | 8,073 | 9,508 | 17,932 | 53,586 | 69,511 | 22.0% | 17.8% | 88.6% | 198.8% | 29.7% |
| Personel Giderleri | 3,424 | 4,134 | 7,442 | 15,697 | 24,224 | 17.8% | 20.7% | 80.0% | 110.9% | 54.3% |
| Personel Dışı Giderler | 4,649 | 5,374 | 10,490 | 37,889 | 45,287 | 25.2% | 15.6% | 95.2% | 261.2% | 19.5% |
| BHG / Operasyonel Giderler | 42.4% | 47.1% | 60.7% | 47.0% | 46.9% | | | | | |
| BHG / Aktifler | 0.6% | 0.6% | 0.8% | 1.0% | 1.1% | | | | | |
| Operasyonel Giderler / Aktifler | 1.5% | 1.2% | 1.4% | 2.6% | 2.4% | | | | | |
| Net Operasyonel Gelir | 5,577 | 2,256 | 44,081 | -3,912 | 42,534 | 149.6% | -59.6% | a.d. | a.d. | a.d. |
| Operasyonel Marj | 0.7% | 0.2% | 1.7% | -1.3% | 1.8% | | | | | |
| Maliyet / Gelir Oranı | 31.1% | 38.1% | 18.8% | 42.9% | 46.4% | | | | | |
| İştiraklerden Gelirler | 168 | 121 | 149 | 199 | 339 | 229.5% | -28.0% | 23.4% | 33.2% | 70.5% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | 694 | 2,919 | -6,986 | 36,726 | 8,557 | -47.7% | 320.6% | a.d. | a.d. | -76.7% |
| Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider | 43 | 2,470 | 8,379 | 22,254 | 6,094 | -94.3% | a.d. | 239.2% | 165.6% | -72.6% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | 906 | 1,158 | 1,919 | 14,546 | 2,463 | 45.3% | 27.8% | 65.7% | 657.8% | -83.1% |
| Diğer Karşılık Giderleri | -256 | -710 | -17,284 | -73 | 0 | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 6,439 | 5,296 | 37,244 | 33,013 | 51,430 | 78.2% | -17.8% | 603.3% | -11.4% | 55.8% |
| Net Kar/Zarar | 5,010 | 4,175 | 24,017 | 25,876 | 38,792 | 78.8% | -16.7% | 475.2% | 7.7% | 49.9% |
| Özsermaye Karlılığı | 12.5% | 8.6% | 29.6% | 18.4% | 21.1% | | | | | |
| Aktif Karlılığı | 0.9% | 0.5% | 1.9% | 1.2% | 1.4% | | | | | |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 16.4% | 14.8% | 15.2% | 14.9% | 15.3% | | | | | |
| Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı | 11.6% | 10.0% | 11.5% | 11.5% | 11.8% | | | | | |

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.