

Öneri ve Hedef Fiyat

| | |
|------------------------|----------|
| Hisse Kodu | VAKBN TI |
| Öneri | AL |
| Hisse Fiyatı, TL | 14.54 |
| Hedef Hisse Fiyatı, TL | 23.00 |
| Yükselme Potansiyeli | 58% |
| Halka Açıklık Oranı | 6% |
| Piyasa Değeri, TL mln | 144,177 |

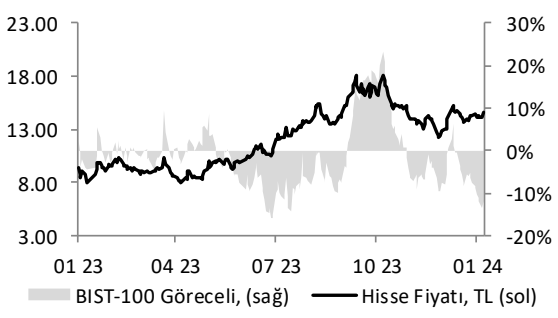
Fiyat ve Piyasa Değeri 06 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

| TL mln | 2022 | 2023 | 2024T | 2025T |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net Faiz Geliri | 70,327 | 41,357 | 87,400 | 107,299 |
| Operasyonel Gelir | 44,081 | -10,991 | 20,151 | 32,980 |
| Net Kar | 24,017 | 25,046 | 32,718 | 48,037 |
| Hisse Başı Özkaynak | 15.04 | 17.29 | 20.59 | 25.43 |
| Hisse Başı Kar | 3.38 | 2.53 | 3.30 | 4.84 |
| Temettü Oranı | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Hisse Başı Temettü | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Özsermaye | 106,985 | 171,428 | 204,146 | 252,183 |
| Özkaynak Karlılığı | 29.6% | 17.6% | 17.3% | 21.9% |
| Aktif Karlılığı | 1.9% | 1.1% | 1.2% | 1.4% |
| Maliyet/Gelir | 18.8% | 40.1% | 52.2% | 56.4% |
| F/K | 1.66 | 4.43 | 4.41 | 3.00 |
| F/DD | 0.37 | 0.65 | 0.71 | 0.57 |
| Aktif Büyümesi | 67% | 66% | 11% | 26% |
| Kar Büyümesi | 475% | 4% | 31% | 47% |

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



| | 1 ay | 3 ay | 6 ay | 1 yıl |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| Nominal | -2.4% | -17.4% | 17.9% | 71.3% |
| Göreceli | -14.0% | -26.9% | -1.4% | -8.2% |
| İşlem Hacmi, TL mln | 847 | 773 | 1,200 | 928 |

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank (VAKBN TI)

4Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Vakıfbank 4Ç23 konsolide olmayan finansallarında 10.0 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 10.5 milyar TL bizim beklentimiz ise 10.2 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %5.3 ç/ç ve %19.2 y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %24.7 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 4,250 milyon TL serbest karşılık ayırmış ve toplam serbest karşılık tutarı 11 milyar TL'ye yükselmiştir. Beklentilerin hafif altında açıklanan net kar rakamı ve bankanın 2024 yılı yönlendirmesinin hisse fiyatı üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını tahmin ediyoruz.

■ Vakıfbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 23.00 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %5.9 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%3.6, taşıt: -%3.1, genel amaçlı tüketici kredisi: %0.7 ve kredi kartı: %19.3), ii) toplamda bireysel segmentte %5.5 gerçekleşirken, TL ticari krediler de %6.1 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %4.4 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 127 baz puan artarken, TÜFE'ye endeksli bonolar 66 baz puan, TL kredi/mevduat faiz makası ise 88 baz puan pozitif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.9 puan gerileyerek %21.9 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 130 milyon TL ile oldukça sınırlı kalırken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 1.1 puan artış ile %7.7'ye yükselmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~58 puan ç/ç artış ile %311 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %3.5 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2023'te sırası ile yıllık %193 ve %139 artmıştır. Vakıfbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.69x F/DD ve 4.26x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %30.6 kar artışı ile %17.3 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %23.9 ve %81.4) ve %15.1 SYR (Çekirdek SYR: %11.7) ve 11 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Bankanın 2024 yılı beklentileri. Orta vadeli programdaki makro varsayımlar kullanılarak paylaştığı 2024 yılı yönlendirmesinde: i) Yüksek tek haneli TL kredi büyümesi, ii) Dolar bazında düşük tek haneli YP kredi büyümesi, iii) 50-100 baz puan net faiz marjı artışı, iv) Enflasyon üzerinde komisyon geliri artışı, v) %50 faaliyet gideri artışı ve, vi) 150 baz puan civarında net kredi risk maliyeti, öngörmektedir. Bu beklentiler ile 2024 yılında yüksek yüzde 10'lu seviyelerde (%17-20 bandı) özsermaye karlılığı beklemektedir. Genel değerlendirmesinde ise banka, 2024 yılında etkin bir sermaye kullanımı neticesinde makul bir karlılık ile seçili alanlarda ağırlıklı olarak ticari segmentte kredi büyümesi, bireysel segmentte ise daha yavaş bir büyüme öngörmektedir. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %21 TL kredi büyümesi, 170 baz puan yıllık net faiz marjı artışı (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.5 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %42 ve %49 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Sermaye piyasası işlem gelirlerinde belirgin gerileme tahminimiz sonrasında 2024 yılında Vakıfbank'ın %30.6 y/y artış ile 32.7 milyar TL net kar ve %17.3 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

| | 12 22 | 03 23 | 06 23 | 09 23 | 12 23 | q/q | y/y |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Krediler | 912,168 | 1,064,601 | 1,245,111 | 1,351,995 | 1,457,517 | 7.8% | 59.8% |
| TL | 624,405 | 778,226 | 869,655 | 951,287 | 1,007,803 | 5.9% | 61.4% |
| YP | 287,764 | 286,376 | 375,456 | 400,708 | 449,714 | 12.2% | 56.3% |
| YP, \$ mln | 15,390 | 14,952 | 14,540 | 14,637 | 15,277 | 4.4% | -0.7% |
| <i>Grup 1 Kredi Oranı</i> | <i>89.8%</i> | <i>91.1%</i> | <i>91.5%</i> | <i>91.9%</i> | <i>91.0%</i> | | |
| <i>Grup 2 Kredi Oranı</i> | <i>8.1%</i> | <i>7.1%</i> | <i>6.8%</i> | <i>6.6%</i> | <i>7.7%</i> | | |
| <i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i> | <i>4.7%</i> | <i>4.4%</i> | <i>4.1%</i> | <i>4.1%</i> | <i>3.7%</i> | | |
| <i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i> | <i>2.1%</i> | <i>1.8%</i> | <i>1.6%</i> | <i>1.5%</i> | <i>1.3%</i> | | |
| <i>Grup 1 Karşılık Oranı</i> | <i>0.7%</i> | <i>0.8%</i> | <i>0.8%</i> | <i>1.1%</i> | <i>1.3%</i> | | |
| <i>Grup 2 Karşılık Oranı</i> | <i>24.4%</i> | <i>23.7%</i> | <i>22.1%</i> | <i>22.9%</i> | <i>23.9%</i> | | |
| <i>Grup 3 Karşılık Oranı</i> | <i>81.3%</i> | <i>83.3%</i> | <i>82.4%</i> | <i>82.4%</i> | <i>81.4%</i> | | |
| <i>Toplam Provizyon Oranı</i> | <i>204.9%</i> | <i>215.4%</i> | <i>217.7%</i> | <i>252.1%</i> | <i>310.5%</i> | | |
| Menkul Kıymetler | 372,588 | 404,964 | 474,184 | 576,850 | 659,771 | 14.4% | 77.1% |
| Faiz Kazanan Varlıklar | 1,346,173 | 1,522,760 | 1,800,381 | 2,009,896 | 2,286,848 | 13.8% | 69.9% |
| Aktifler | 1,681,061 | 1,817,191 | 2,187,079 | 2,448,991 | 2,796,634 | 14.2% | 66.4% |
| Mevduatlar | 1,127,702 | 1,252,726 | 1,402,198 | 1,700,644 | 1,961,761 | 15.4% | 74.0% |
| TL | 680,678 | 829,032 | 829,047 | 1,074,193 | 1,254,133 | 16.8% | 84.2% |
| YP | 447,024 | 423,693 | 573,151 | 626,451 | 707,628 | 13.0% | 58.3% |
| YP, \$ mln | 23,907 | 22,121 | 22,195 | 22,883 | 24,038 | 5.0% | 0.5% |
| <i>Vadesiz Mevduat Oranı</i> | <i>22.8%</i> | <i>23.8%</i> | <i>25.3%</i> | <i>22.8%</i> | <i>21.9%</i> | | |
| <i>Toplam Kredi/Mevduat</i> | <i>76.2%</i> | <i>80.8%</i> | <i>83.7%</i> | <i>74.7%</i> | <i>70.1%</i> | | |
| <i>TL Kredi/Mevduat</i> | <i>90.8%</i> | <i>92.5%</i> | <i>103.4%</i> | <i>87.4%</i> | <i>78.9%</i> | | |
| <i>YP Kredi/Mevduat</i> | <i>56.4%</i> | <i>60.6%</i> | <i>58.7%</i> | <i>56.1%</i> | <i>56.6%</i> | | |
| Özsermaye | 106,985 | 141,108 | 137,013 | 153,234 | 171,428 | 11.9% | 60.2% |
| <i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i> | <i>15.7</i> | <i>12.9</i> | <i>16.0</i> | <i>16.0</i> | <i>16.3</i> | | |
| Faiz Geliri | 61,154 | 43,147 | 52,431 | 87,036 | 130,301 | 49.7% | 113.1% |
| Krediler | 26,170 | 28,317 | 35,137 | 51,750 | 83,339 | 61.0% | 218.4% |
| Menkul Kıymetler | 34,361 | 14,022 | 15,946 | 34,152 | 45,100 | 32.1% | 31.3% |
| TÜFE'ye Endeksli Bonolar | 29,800 | 9,700 | 10,300 | 26,200 | 33,100 | 26.3% | 11.1% |
| Diğer | 623 | 808 | 1,349 | 1,135 | 1,862 | 64.1% | 199.0% |
| Faiz Giderleri | 26,824 | 36,695 | 50,670 | 71,888 | 101,708 | 41.5% | 279.2% |
| Mevduat | 21,312 | 30,179 | 42,225 | 62,110 | 90,608 | 45.9% | 325.2% |
| Borçlanma | 5,512 | 6,516 | 8,445 | 9,778 | 11,100 | 13.5% | 101.4% |
| Net Faiz Geliri (NFG) | 34,330 | 6,453 | 1,762 | 15,148 | 28,593 | 88.8% | -16.7% |
| <i>Net Faiz Marjı (NFM)</i> | <i>11.0%</i> | <i>1.8%</i> | <i>0.4%</i> | <i>3.2%</i> | <i>5.3%</i> | | |
| <i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i> | <i>3.8%</i> | <i>1.0%</i> | <i>-0.9%</i> | <i>-0.5%</i> | <i>3.3%</i> | | |
| <i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i> | <i>1.5%</i> | <i>-2.7%</i> | <i>-6.9%</i> | <i>-6.8%</i> | <i>-1.1%</i> | | |
| <i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i> | <i>4.8%</i> | <i>6.2%</i> | <i>9.1%</i> | <i>7.3%</i> | <i>7.5%</i> | | |
| Swap Gelir/Gider | -849 | -511 | -449 | -2,321 | -7,317 | a.d. | a.d. |
| Swap ile Uyarlanmış NFG | 33,481 | 5,941 | 1,313 | 12,827 | 21,276 | 65.9% | -36.5% |
| <i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i> | <i>10.8%</i> | <i>1.7%</i> | <i>0.3%</i> | <i>2.7%</i> | <i>4.0%</i> | | |
| Karşılık Giderleri (Grup1-2-3) | 11,769 | 13,321 | 8,649 | 11,011 | 16,979 | 54.2% | 44.3% |
| <i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i> | <i>5.4%</i> | <i>5.3%</i> | <i>2.9%</i> | <i>3.3%</i> | <i>4.7%</i> | | |
| Takipten Tahsilat | 1,659 | 11,576 | 5,212 | 3,210 | 4,374 | 36.3% | 163.6% |
| Net Karşılık Giderleri | 10,109 | 1,745 | 3,437 | 7,802 | 12,605 | 61.6% | 24.7% |
| <i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i> | <i>4.7%</i> | <i>0.7%</i> | <i>1.2%</i> | <i>2.4%</i> | <i>3.5%</i> | | |
| Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG) | 3,595 | 4,101 | 5,134 | 7,038 | 9,474 | 34.6% | 163.6% |
| Operasyonel Giderler | 6,604 | 19,996 | 9,628 | 10,464 | 12,416 | 18.7% | 88.0% |
| Personel Giderleri | 2,422 | 3,065 | 3,362 | 4,195 | 4,670 | 11.3% | 92.8% |
| Personel Dışı Giderler | 4,182 | 16,932 | 6,266 | 6,269 | 7,746 | 23.6% | 85.2% |
| <i>BHG / Operasyonel Giderler</i> | <i>54.4%</i> | <i>20.5%</i> | <i>53.3%</i> | <i>67.3%</i> | <i>76.3%</i> | | |
| <i>BHG / Aktifler</i> | <i>0.9%</i> | <i>0.9%</i> | <i>1.0%</i> | <i>1.2%</i> | <i>1.4%</i> | | |
| <i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i> | <i>1.7%</i> | <i>4.6%</i> | <i>1.9%</i> | <i>1.8%</i> | <i>1.9%</i> | | |
| Net Operasyonel Gelir | 20,363 | -11,699 | -6,619 | 1,599 | 5,728 | 258.1% | -71.9% |
| <i>Operasyonel Marj</i> | <i>2.7%</i> | <i>-5.2%</i> | <i>-2.3%</i> | <i>0.1%</i> | <i>0.7%</i> | | |
| <i>Maliyet / Gelir Oranı</i> | <i>15.7%</i> | <i>53.5%</i> | <i>43.8%</i> | <i>32.4%</i> | <i>30.6%</i> | | |
| İştiraklerden Gelirler | 1 | 1 | 9 | 189 | 1 | -99.4% | 62.4% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | -6,000 | 15,701 | 10,351 | 9,011 | 1,140 | -87.3% | a.d. |
| <i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i> | <i>2,738</i> | <i>2,763</i> | <i>9,747</i> | <i>8,577</i> | <i>3,542</i> | <i>-58.7%</i> | <i>29.4%</i> |
| <i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i> | <i>626</i> | <i>13,025</i> | <i>587</i> | <i>437</i> | <i>1,867</i> | <i>327.8%</i> | <i>198.4%</i> |
| <i>Diğer Karşılık Giderleri</i> | <i>-9,364</i> | <i>-88</i> | <i>18</i> | <i>-3</i> | <i>-4,270</i> | <i>a.d.</i> | <i>a.d.</i> |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 14,363 | 4,002 | 3,741 | 10,799 | 6,870 | -36.4% | -52.2% |
| Net Kar/Zarar | 8,407 | 4,503 | 1,007 | 9,514 | 10,023 | 5.3% | 19.2% |
| <i>Özsermaye Karlılığı</i> | <i>34.0%</i> | <i>14.5%</i> | <i>2.9%</i> | <i>26.2%</i> | <i>24.7%</i> | | |
| <i>Aktif Karlılığı</i> | <i>2.2%</i> | <i>1.0%</i> | <i>0.2%</i> | <i>1.6%</i> | <i>1.5%</i> | | |
| <i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i> | <i>15.2%</i> | <i>15.8%</i> | <i>14.9%</i> | <i>14.7%</i> | <i>15.1%</i> | | |
| <i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i> | <i>11.5%</i> | <i>12.6%</i> | <i>11.3%</i> | <i>11.4%</i> | <i>11.7%</i> | | |

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024T | 2025T | 2021 y/y | 2022 y/y | 2023 y/y | 2024 y/y | 2025 y/y |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Krediler | 566,075 | 912,168 | 1,457,517 | 1,854,393 | 2,340,757 | 35.5% | 61.1% | 59.8% | 27.2% | 26.2% |
| TL | 354,153 | 624,405 | 1,007,803 | 1,218,387 | 1,537,770 | 19.4% | 76.3% | 61.4% | 20.9% | 26.2% |
| YP | 211,923 | 287,764 | 449,714 | 636,006 | 802,987 | 74.9% | 35.8% | 56.3% | 41.4% | 26.3% |
| YP, \$ mln | 15,899 | 15,390 | 15,277 | 15,900 | 16,060 | -2.6% | -3.2% | -0.7% | 4.1% | 1.0% |
| Grup 1 Kredi Oranı | 86.4% | 89.8% | 91.0% | 91.3% | 91.4% | | | | | |
| Grup 2 Kredi Oranı | 10.5% | 8.1% | 7.7% | 6.6% | 6.6% | | | | | |
| Yapılandırılmış Krediler Oranı | 4.2% | 4.7% | 3.7% | 0.0% | 0.0% | | | | | |
| Grup 3 (Takip) Kredi Oranı | 3.1% | 2.1% | 1.3% | 2.1% | 2.0% | | | | | |
| Grup 1 Karşılık Oranı | 0.5% | 0.7% | 1.3% | 1.3% | 1.3% | | | | | |
| Grup 2 Karşılık Oranı | 14.5% | 24.4% | 23.9% | 24.0% | 24.0% | | | | | |
| Grup 3 Karşılık Oranı | 77.2% | 81.3% | 81.4% | 81.6% | 81.4% | | | | | |
| Toplam Provizyon Oranı | 141.6% | 204.9% | 310.5% | 213.8% | 221.5% | | | | | |
| Menkul Kıymetler | 223,737 | 372,588 | 659,771 | 611,534 | 771,936 | 52.7% | 66.5% | 77.1% | -7.3% | 26.2% |
| Faiz Kazanan Varlıklar | 846,732 | 1,346,173 | 2,286,848 | 2,508,524 | 3,166,424 | 43.2% | 59.0% | 69.9% | 9.7% | 26.2% |
| Aktifler | 1,007,214 | 1,681,061 | 2,796,634 | 3,090,655 | 3,901,262 | 44.1% | 66.9% | 66.4% | 10.5% | 26.2% |
| Mevduatlar | 590,943 | 1,127,702 | 1,961,761 | 2,154,299 | 2,724,000 | 42.7% | 90.8% | 74.0% | 9.8% | 26.4% |
| TL | 255,396 | 680,678 | 1,254,133 | 1,369,056 | 1,732,805 | 18.7% | 166.5% | 84.2% | 9.2% | 26.6% |
| YP | 335,548 | 447,024 | 707,628 | 785,243 | 991,195 | 68.7% | 33.2% | 58.3% | 11.0% | 26.2% |
| YP, \$ mln | 25,174 | 23,907 | 24,038 | 19,631 | 19,824 | -6.1% | -5.0% | 0.5% | -18.3% | 1.0% |
| Vadesiz Mevduat Oranı | 24.7% | 22.8% | 21.9% | 22.0% | 22.0% | | | | | |
| Toplam Kredi/Mevduat | 86.7% | 76.2% | 70.1% | 81.2% | 81.0% | | | | | |
| TL Kredi/Mevduat | 132.9% | 90.8% | 78.9% | 87.2% | 86.9% | | | | | |
| YP Kredi/Mevduat | 54.9% | 56.4% | 56.6% | 72.1% | 72.1% | | | | | |
| Özsermaye | 51,953 | 106,985 | 171,428 | 204,146 | 252,183 | 11.8% | 105.9% | 60.2% | 19.1% | 23.5% |
| Kaldıraç (Aktif/Özsermaye) | 19.4 | 15.7 | 16.3 | 15.1 | 15.5 | | | | | |
| Faiz Geliri | 72,201 | 158,569 | 312,916 | 525,628 | 600,202 | 52.8% | 119.6% | 97.3% | 68.0% | 14.2% |
| Krediler | 52,534 | 85,312 | 198,543 | 399,037 | 486,528 | 43.0% | 62.4% | 132.7% | 101.0% | 21.9% |
| Menkul Kıymetler | 18,732 | 71,953 | 109,219 | 120,325 | 106,229 | 81.4% | 284.1% | 51.8% | 10.2% | -11.7% |
| TÜFE'ye Endeksli Bonolar | 9,933 | 55,900 | 79,300 | 76,158 | 57,444 | 120.5% | 462.8% | 41.9% | -4.0% | -24.6% |
| Diğer | 935 | 1,305 | 5,154 | 6,266 | 7,444 | 358.7% | 39.6% | 294.9% | 21.6% | 18.8% |
| Faiz Giderleri | 52,657 | 84,854 | 260,961 | 412,572 | 477,384 | 92.3% | 61.1% | 207.5% | 58.1% | 15.7% |
| Mevduat | 31,151 | 61,010 | 225,122 | 369,333 | 423,174 | 88.7% | 95.9% | 269.0% | 64.1% | 14.6% |
| Borçlanma | 21,507 | 23,844 | 35,839 | 43,239 | 54,210 | 97.9% | 10.9% | 50.3% | 20.6% | 25.4% |
| Net Faiz Geliri (NFG) | 19,543 | 73,715 | 51,955 | 113,057 | 122,818 | -1.7% | 277.2% | -29.5% | 117.6% | 8.6% |
| Net Faiz Marjı (NFM) | 2.8% | 6.7% | 2.7% | 5.0% | 4.3% | | | | | |
| Kredi/Mevduat Faiz Makası | 4.1% | 4.2% | 0.7% | 4.6% | 5.2% | | | | | |
| TL Kredi/Mevduat Faiz Makası | 0.6% | 1.6% | -4.4% | 1.4% | 2.9% | | | | | |
| YP Kredi/Mevduat Faiz Makası | 5.0% | 4.5% | 7.5% | 7.5% | 7.5% | | | | | |
| Swap Gelir/Gider | -7,220 | -3,388 | -10,598 | -25,656 | -15,519 | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. |
| Swap ile Uyarlanmış NFG | 12,323 | 70,327 | 41,357 | 87,400 | 107,299 | -28.7% | 470.7% | -41.2% | 111.3% | 22.8% |
| Swap ile Uyarlanmış NFM | 1.7% | 6.3% | 2.2% | 3.9% | 3.7% | | | | | |
| Karşılık Giderleri (Grup1-2-3) | 11,850 | 26,865 | 49,961 | 37,564 | 30,104 | 2.9% | 126.7% | 86.0% | -24.8% | -19.9% |
| Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı | 2.5% | 3.6% | 4.1% | 2.2% | 1.4% | | | | | |
| Takipten Tahsilat | 6,789 | 7,758 | 24,372 | 12,183 | 9,763 | 51.7% | 14.3% | 214.1% | -50.0% | -19.9% |
| Net Karşılık Giderleri | 5,060 | 19,107 | 25,589 | 25,381 | 20,340 | -28.1% | 277.6% | 33.9% | -0.8% | -19.9% |
| Net Kredi Risk Maliyet Oranı | 1.0% | 2.5% | 1.9% | 1.5% | 1.0% | | | | | |
| Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG) | 4,501 | 10,793 | 25,746 | 36,500 | 51,104 | 32.6% | 139.8% | 138.5% | 41.8% | 40.0% |
| Operasyonel Giderler | 9,508 | 17,932 | 52,505 | 78,368 | 105,084 | 17.8% | 88.6% | 192.8% | 49.3% | 34.1% |
| Personel Giderleri | 4,134 | 7,442 | 15,292 | 25,799 | 35,161 | 20.7% | 80.0% | 105.5% | 68.7% | 36.3% |
| Personel Dışı Giderler | 5,374 | 10,490 | 37,213 | 52,569 | 69,923 | 15.6% | 95.2% | 254.8% | 41.3% | 33.0% |
| BHG / Operasyonel Giderler | 47.1% | 60.7% | 54.3% | 46.2% | 48.1% | | | | | |
| BHG / Aktifler | 0.6% | 0.8% | 1.2% | 1.3% | 1.5% | | | | | |
| Operasyonel Giderler / Aktifler | 1.2% | 1.4% | 2.5% | 2.8% | 3.0% | | | | | |
| Net Operasyonel Gelir | 2,256 | 44,081 | -10,991 | 20,151 | 32,980 | -59.6% | a.d. | a.d. | a.d. | 63.7% |
| Operasyonel Marj | 0.2% | 1.7% | -1.7% | 1.2% | 1.0% | | | | | |
| Maliyet / Gelir Oranı | 38.1% | 18.8% | 40.1% | 52.2% | 56.4% | | | | | |
| İştiraklerden Gelirler | 121 | 149 | 200 | 329 | 465 | -28.0% | 23.4% | 34.0% | 64.8% | 41.2% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | 2,919 | -6,986 | 36,203 | 23,052 | 30,543 | 320.6% | a.d. | a.d. | -36.3% | 32.5% |
| Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider | 2,470 | 8,379 | 24,629 | 13,733 | 18,421 | a.d. | 239.2% | 194.0% | -44.2% | 34.1% |
| Diğer Operasyonel Gelir/Gider | 1,158 | 1,919 | 15,916 | 9,319 | 12,122 | 2.7% | 65.7% | 729.2% | -41.5% | 30.1% |
| Diğer Karşılık Giderleri | -710 | -17,284 | -4,343 | 0 | 0 | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 5,296 | 37,244 | 25,412 | 43,532 | 63,987 | -17.8% | 603.3% | -31.8% | 71.3% | 47.0% |
| Net Kar/Zarar | 4,175 | 24,017 | 25,046 | 32,718 | 48,037 | -16.7% | 475.2% | 4.3% | 30.6% | 46.8% |
| Özsermaye Karlılığı | 8.6% | 29.6% | 17.6% | 17.3% | 21.9% | | | | | |
| Aktif Karlılığı | 0.5% | 1.9% | 1.1% | 1.2% | 1.4% | | | | | |
| Sermaye Yeterlilik Oranı | 14.8% | 15.2% | 15.1% | 16.3% | 15.9% | | | | | |
| Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı | 10.0% | 11.5% | 11.7% | 12.6% | 12.4% | | | | | |

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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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