

2024/12 GRAFİKLERLE FİNANSAL DEĞERLENDİRME

Son Fiyat	Banka Adı	Pay Kodu	P.D (Mn TL)	F/K	PD/DD	H.A. Oranı
25,42	Vakıflar Bankası	VAKBN	252.063	6,24	1,15	6
2024/12		2023/12		Değişim(%)		
Net Faiz Gelirleri	42.859.537.000	30.143.654.000	42,18%			
Net Ücret Komisyon Gelirleri	13.298.069.000	9.230.207.000	44,07%			
Alınan Faiz/Ücret/Komisyonlar	18.642.229.000	11.971.363.000	55,72%			
Net Faaliyet Kar / Zarar	22.016.557.000	12.264.462.000	79,52%			
Net Dönem Karı / Zararı	13.161.051.000	13.369.036.000	-1,56%			
Krediler	2.046.069.195.000	1.504.471.886.000	36,00%			
Mevduatlar	2.537.787.982.000	1.979.465.654.000	28,21%			
Özkaynaklar	219.194.449.000	180.875.698.000	21,19%			

VakıfBank 2024 yılı son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %1,56 düşüş ile beklentilerinin az üzerinde 13,2 milyar TL solo net kar açıkladı. Yıllık bazda bakıldığında ise net kar rakamı %61 artışla 40,4 milyar TL oldu. Banka 2024 yılını %20,7 özkaynak karlılığı ile tamamlarken, aktif karlılığı ise %1,2 olarak gerçekleşti.

Yıllık bazda %34'lük kredi büyümesine ulaşan bankanın toplam kredi büyüklüğü 2 trilyon TL'ye ulaştı. Özellikle YP bacadaki artış imesi daha yüksek oldu. YP tarafında yıllık artış %31 olurken TL bacasında ise %23,8 oldu. Bankanın kredi bakiyesinin %36'sı döviz kredilerden oluşurken, %64'ü TL kredilerden oluştu. Nakdi kredilerde sektörel bazda büyük paya sahip olanlara sırasıyla bakıldığında dağılım %27 imalat sanayi, %20 bireysel, %13 toptan ve perakende ticaret kredilerinden oluştu. Döviz kredi dağılımında ise %39'luk pay proje finansmanı, %30 ihracat kredileri, %31'i ise işletme kredilerinden oluştu.

Yılın son çeyreğinde 11,3 milyar TL yeni takibe düşen kredisi olan banka, 384 milyon TL krediyi aktiften silmiş, 7,6 milyar TL tahsilat yapmıştır. Böylelikle, yıl sonu takibe düşen kredi bakiyesi 36,7 milyar TL oldu. Varlık satışı hariç takibe düşen alacak oranı artış ivmesini sürdürerek %17,9'a ulaştı(Geçen yıl sonu %1,30'du). Net beklenen kredi zararı 5,8 milyar TL olurken, net risk maliyeti 33 bps olarak gerçekleşti.

Mevduat büyümesi ise yıllık bazda %29 olup 2,54 trilyon TL'ye ulaştı. Mevduatın %73'ü TL, %27'si ise döviz bakiyeden oluşurken toplam mevduatın %26'sı vadesiz, %74'ü vadeli hesaplar tarafında yer aldı. Böylelikle bireysel mevduat payında haka açık eşlenikleri arasında 1. sıraya yükseldi. Kredi/mevduat oranı ise iyileşme göstererek %85 oranına ulaştı(önceki sene %76).

Bankanın Net Faiz Marjı yıl sonunda %3,29 olurken, swap dahil net marj %2,29 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda iyileşme +59 bps oldu.

Ücret ve komisyon gelirleri tarafında artış yıllık bazda %81 olurken 46,5 milyar TL'ye ulaştı. Ödeme sistemlerinin payı ise 11,3 puanlık ciddi bir iyileşme ile %51,4 seviyesine yükseldi. Komisyon gelir oranı da 4 puanlık iyileşme ile %25,5 oldu.

Faaliyet fiderleri de yıllık bazda komisyon gelirlerine paralel %81'lik bir artış göstererek 73,3 Milyar TL oldu. Personel hariç bakıldığında büyüme %71 olurken, personel giderleri %98 artış gösterdi. Toplam giderlerin %41'i ise personel giderlerinden oluştu.

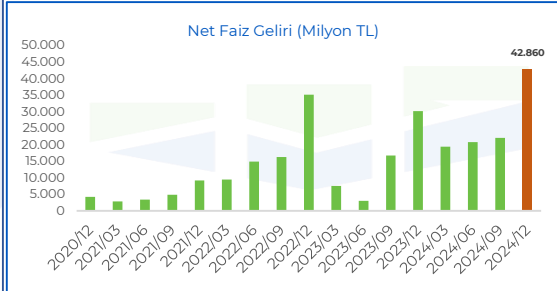
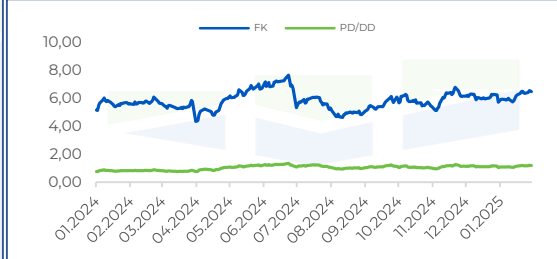
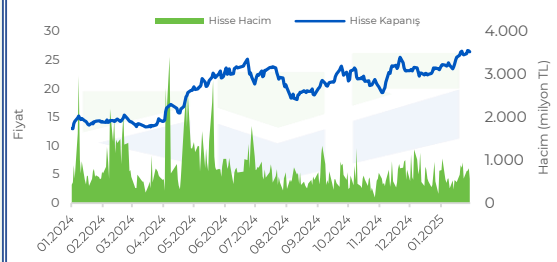
Menkul portföyü %39'luk artış göstererek 915,4 milyar TL olurken TÜFEK'si kağıtların payı azalarak %48 oldu. Portföyün TL bacasının yüzde %70'i ise değişken faizli menkullerden oluşmuş oldu.

Sermaye yeterlilik oranı %16,11 olurken, CET1 oranı %11,06 oldu.

Bankanın 2025 yılı beklentileri ise aşağıdaki gibidir:

TL Kredi Büyümesi	Yüksek-Yırmilli Seviyeler
YP Kredi Büyümesi	Yüksek-Tek Haneli Seviyeler
Net Faiz Marjı(Swap Adj)	~200 bps iyileşme
Komisyon Büyümesi	~25%
Gider Büyümesi	Enflasyon üzeri
Kredi Riski Maliyeti	100bps
Özsermaye Karlılığı	~25%

Bankanın son çeyrekte gerçekleşen 6,5 milyar TL'lik serbest karşılığa rağmen beklenti üzeri gelen çeyreklik sonuçlarını pozitif buluyoruz ancak muhafazakar 2025 beklentileri hisse üzerinde baskı yaratabilir.



Kaynak: Finnet

Beklentiler konsensüstür

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.