

VAKIFBANK**VAKIFBANK (VAKBN)**

Vakıfbank 3Ç12 konsolide olmayan mali tablolarında 305 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam bir önceki yılın aynı çeyreğinin %3 altında ama önceki çeyreğe göre ise %7 yukarı da gerçekleşti. Banka eğer bu çeyrekte 31mn TL tutarında serbest karşılık ayırmamış olsaydı, kar rakamı daha da yüksek olabilecekti.

Banka'nın net karının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin temel nedeni ; net faiz marjında beklentiler üzerindeki artış, karşılık iptalleri ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen ticari kar olarak dikkat çekmektedir.

Vakıfbank, TL kredilerdeki %5,5'lik artış sayesinde ,KOBİ ve bireysel kredilerin öncülüğünde bu çeyrekte toplam krediler %3,5 artarken, YP kredilerde ise %0,6'lık daralma kaydedildi.

Fonlama tarafında ise TL mevduat büyümesi %1 ile sınırlı olmasına karşın, YP mevduatın USD bazında %6,4 büyüme kaydetmesi, toplam mevduatın çeyrek bazda %1 artış kaydetmesine imkan vermiş görünümündedir. TL mevduat maliyetindeki 40 baz puanlık azalma TL kredi mevduat spreadinin çeyrek bazda 50 baz puan artmasına olanak sağlarken, kredi mevduat oranı da %101'den %104'e yükselmiştir.

TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki (%15'lik) düşüşe rağmen, Bankanın mevduat maliyetlerindeki gerileme kredi mevduat spreadlerini olumlu etkilemiş, TL kredi getirileri artmış ve bankanın net faiz marjı da 57 baz puan artarak %4,9 olarak gerçekleşirken, dokuz aylık net faiz marjı da %4'den %4,6'ya yükselmiştir. Net faiz gelirleri de önceki döneme göre %16 artış kaydetmiştir.

Vakıfbank'ın , Net alım satım karı 47 milyon TL olarak gerçekleşirken, Banka menkul kıymet portföyünden 45,2 milyar TL alım satım karı kaydetmiş, Döviz ve türev ürünler tarafında ise swap maliyetlerinin düşmesi sonucunda zarar 28,1 milyar TL'den 10,1 milyar TL'ye gerileme göstermiştir.

Aktif kalitesindeki bozulmanın etkisinde risk maliyetinin artan kredi karşılıkları neticesinde çeyreklik bazda 46 baz puan artmasına neden olurken, takipteki krediler oranı çeyreklik 24 baz puan artarak %3,7'e çıkmış, Sorunlu kredilerin önemli kısmı üçüncü grup kredi olarak kaydedilirken bankanın karşılık politikası gereği kredi değer düşüş karşılık oranı %90'a gerilemiş, özel kredi maliyeti çeyreklik 40 baz puan artarak %1,1 olarak gerçekleşmiştir.

Bankanın vadeye kadar elde tuttuğu YP cinsi menkul kıymetlerinin önemli kısmını satılmaya hazır portföye almasıyla Vakıfbank'ın sermaye yeterlilik oranı Basel II kriterlerinde göre %13,7'ye yükselmiştir. Benzer bankalarda %16 seviyesinde olan özkaynak karlılığı Vakıfbank'ta %13'lerde bulunmaktadır.

Vakıfbank'ta bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 5,25 TL ve tavsiyemiz ALIM yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.