

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
(VAKBN)**

Büyümesini 2017 yılının üçüncü çeyreğinde de devam ettiren banka, 2016 yılsonuna göre toplam aktiflerini %16 oranında artırarak 255,9 milyar TL'ye yükseltmiştir. Bu dönemde canlı krediler %19 oranında artarak 176 milyar TL'ye ulaşmış ve canlı kredilerin aktif içerisindeki payı %69 olarak gerçekleşmiştir. Kredilerin alt dağılımına bakıldığında, ticari kredilerin 130 milyar TL'ye, bireysel kredilerin ise 46 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Öte yandan bankanın takip rasyosu %4.04'den %3.97'ye gerilerken özellikle yeni girişlerde ve tahsilat performansındaki güçlü görünüm devam etti.

Banka, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde kârlılık ve fonlama yapısı bakımından da güçlü konumunu korudu. Bu dönemde özkaynaklar, 2016 yılsonuna göre %15.7 oranında artarak 22,7 milyon TL seviyesine ulaştı. Ortalama özkaynak kârlılığı %18.75, ortalama aktif kârlılığı %1.66 ve sermaye yeterlilik rasyosu %15.77 olarak gerçekleşti.

Nitelikli yatırımcılara satılmak üzere; 2017 yılı üçüncü çeyreğinde toplamda 2,7 milyar TL nominal değerli finansman bonusu ihracı gerçekleştirilmiştir.

Banka Eylül ayında, 131 milyon USD ve 634 milyon Avro olmak üzere toplam 891 milyon ABD USD eşdeğerinde sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Ayrıca yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç edilmek üzere 10 yıl vadeli 525 milyon TL nominal değerdeki sermaye benzeri tahvilin satışı tamamlandı.

2017 yılının üçüncü çeyreğinde Banka, mevduatını ise %17.7 oranında artırarak 149 milyar TL'ye çıkarmıştır. Bu dönemde Banka, 3 milyar TL net kâr elde etmiş ve böylece geçen yılın aynı dönemine göre net kârını %54 oranında artırmıştır. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirlerinde %26.6 ve faiz giderlerinde %27.3 oranında artış yaşanmıştır.

Bankanın Eylül 2017 itibarıyla iştirak ve bağlı ortaklık sayısı 23'tür. İştirak ve bağlı ortaklıklarının 4'ü bankacılık, 2'si sigortacılık, 7'si diğer alanlarda olmak üzere 13'ü finans sektöründe, 10'u ise finans sektörü dışında faaliyette bulunmaktadır.



Sonuç olarak Bankanın performansını hem kendi dinamikleri hem de sektör dinamikleri içinde başarılı buluyoruz. Vakıfbank payları BİST' te 0,64 Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve 3,93 Fiyat /Kazanç (F/K) oranı gibi oldukça cazip çarpanlardan işlem görüyor. Bankayı beğeniyor ve banka payları için 7,70 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER (KONSOLİDE)

BİLANÇO ÖZETİ (Milyon TL)	EYLÜL 2017	ARALIK 2016	DEĞİŞİM(%)
MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜ	29,677	26,981	9.99
KREDİLER (*)	176,158	148,404	18.70
-Ticari Krediler	129,960	107,360	21.05
-Bireysel Krediler	46,198	41,044	12.56
MEVDUAT	148,591	126,259	17.69
-Vadeli Mevduat	120,357	101,415	18.68
-Vadesiz Mevduat	28,234	24,844	13.64
ALINAN KREDİLER	29,683	26,299	12.87
SERMAYE BENZERİ KREDİLER	5,628	5,015	12.24
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER	16,525	14,683	12.55
ÖZKAYNAKLAR	22,700	19,607	15.77
TOPLAM AKTİFLER	255,924	220,671	15.98
GAYRİNAKDİ KREDİLER	45,979	40,660	13.08

GELİR TABLOSU ÖZETİ (Milyon TL)	EYLÜL 2017	EYLÜL 2016	DEĞİŞİM(%)
FAİZ GELİRLERİ	15,714	12,409	26.63
FAİZ GİDERLERİ	9,154	7,189	27.32
NET FAİZ GELİRİ	6,560	5,220	25.68
NET ÜCRET KOMİSYON GELİRİ	892	658	35.52
TEMETTÜ GELİRLERİ	47	61	-22.44
NET TİCARİ KÂR/ZARAR	137	225	-39.27
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	2,102	1,550	35.62
FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI	9,738	7,714	26.24
KREDİ VE DİĞER AL.DEĞER DÜŞ.KARŞ. (-)	1,963	1,571	24.98
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	4,033	3,668	9.94
VERGİ ÖNCESİ KÂR	3,782	2,505	50.97
VERGİ KARŞILIĞI (-)	735	527	39.50
NET DÖNEM KÂR/ZARARI	3,047	1,978	54.02

GÖSTERGE RASYOLAR(%)	EYLÜL 2017	ARALIK 2016
KREDİ/TOPLAM AKTİFLER (*)	68.83	67.25
KREDİ/MEVDUAT (*)	118.55	117.54
TAKİBE DÖNÜŞÜM ORANI	4.08	4.32
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI	15.77	13.88
ORT. AKTİF KÂRLİLİĞİ(ROAA) (**)	1.66	1.36
ORT. ÖZKAYNAK KÂRLİLİĞİ(ROAE) (**)	18.75	15.24
FAİZ GELİRİ/FAİZ GİDERİ	171.67	174.39
FAİZDİŞİ GELİR/FAİZDİŞİ GİDER	47.21	43.74

(*) Takip hariç krediler rakamıdır.

(**)Hesaplamalar yıllıklandırılarak yapılmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17
1.Levent / İstanbul
Telefon : 0 212 344 09 00
Fax : 0 212 344 09 13
Email : info@metroyatirim.com.tr

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.