

İŞBANK

Endeksin Üzerinde Getiri

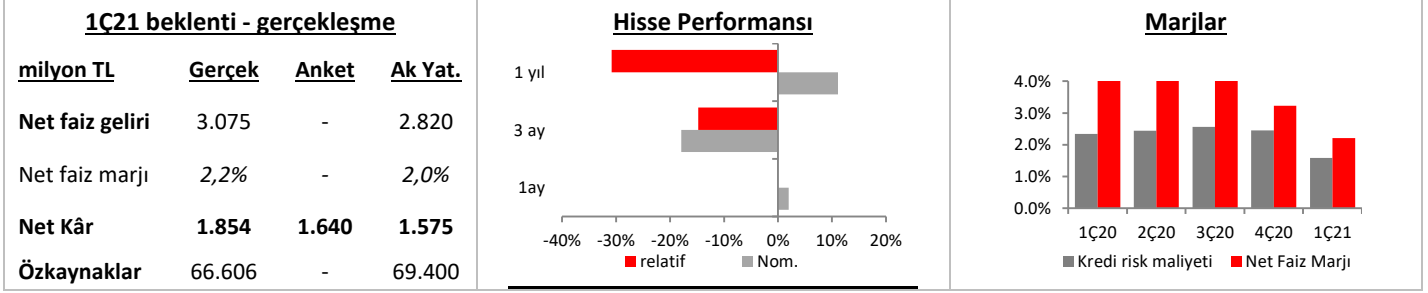
Cari fiyat: 5,08 TL

12-ay Fiyat hedefi: 8,00 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

**Net faiz gelirindeki daralmaya rağmen, kâr beklentinin üzerinde kaldı**

1Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %14 ve önceki yıla göre %27 artarak 1,85 milyar TL oldu ve bizim 1,58 milyar TL net kâr tahminimizi ve piyasanın 1,64 milyar TL net kâr beklentisini aştı. 1Ç21'de net kârın beklentimizden güçlü gelmesi zayıflayan net faiz marjının yine de beklentimizden biraz daha iyi ve kredi risk maliyetinin beklentimizden düşük kalmasından kaynaklandı.

- Net faiz geliri (swap etkisi dahil) önceki çeyreğe göre %30 düşüşle 2,2 milyar TL'ye gerilerken, net faiz marjında önceki yılın ortalamasına göre 200 baz puan azalma oldu. Marjdaki gerileme özellikle TCMB ve swap fonlama maliyetlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan İş Bankası net faiz marjındaki yıllık 100 baz puan düşüş beklentisini Haziran'da yeniden gözden geçirecek. Banka yılın geri kalanında marjda toparlanma bekliyor.

İş Bankasının 1Ç21'de brüt kredi karşılık gideri önceki çeyreğe yakın 2,7 milyar TL olurken, banka güçlü sorunlu kredi tahsilatı sonrası önceden ayrılmış 1,2 milyar TL'lik karşılığı sildi ve net karşılık maliyeti 1,45 milyar TL oldu (4Ç20'de 2,2 milyar TL). Bankanın kredi risk maliyet oranı da böylece 2020'deki 247 baz puandan 158 baz puana düştü. İş Bankası oranının yatay kalmasını öngörmüştü.

- Baz etkisi nedeniyle 1Ç21'de İş Bankası'nın net komisyon gelirleri yıllık %7,5 ve faaliyet giderleri %6,7 arttı. Banka baz etkisindeki normalleşme ile bu iki kalemdaki artışın yıl sonunda hedeflenen %15 ve %17-18'e ulaşacağını öngörüyor.

Yorum: Gerileyen net faiz marjına karşın 1Ç21 kârı hazine işlem gelirinden ve yüksek tahsilat performansından kaynaklandı ve bankanın maddi özkaynak kârlılık oranı hedeflenen %12 düzeyinde gerçekleşti. Ancak yılın geri kalanı için net faiz marjının öngörülen 70-80 baz puanının üzerinde daralma riski bulunuyor. Buna karşılık önden yüklemeli karşılık ayırma politikası sayesinde karşılık giderinin bu düşüşü telafi etmesini bekleriz. Banka için 8,6 milyar TL düzeyindeki net kâr tahminimiz öngörülen bir miktar iyimser bulunuyor. Banka için tahminlerimizi ve fiyat hedefimizi bilanço dönemi sonunda güncelleyeceğiz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık artış	4Ç20	Çyrk art.	2021/3	2020/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	3,075	4,907	-37.3%	4,365	-29.5%	3,075	4,907	-37.3%
Net Kâr	1,854	1,456	27.3%	1,627	13.9%	1,854	1,456	27.3%
Krediler	363,990	298,045	22.1%	345,150	5.5%	363,990	298,045	22.1%
Menkul Kıymetler	109,319	89,599	22.0%	111,372	-1.8%	109,319	89,599	22.0%
Müşteri mevduatı	378,694	303,277	24.9%	364,801	3.8%	378,694	303,277	24.9%
Özkaynaklar	66,606	58,531	13.8%	67,781	-1.7%	66,606	58,531	13.8%
Net Faiz Marjı	2.2%	4.4%	-223bps	3.2%	-102bps	2.2%	4.4%	-223bps
Net kredi riski	158bps	234bps	-76bps	245bps	-87bps	158bps	234bps	-76bps
Sorunlu kredi oranı	5.3%	6.0%	-73bps	5.6%	-28bps	5.3%	6.0%	-73bps
SYR	16.1%	16.9%	-76bps	17.0%	-86bps	16.1%	16.9%	-76bps
Öz kaynak kârlılığı	11.0%	9.9%	111bps	9.8%	121bps	11.0%	9.9%	111bps

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı