

## İŞBANK

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 5,48 TL

12-ay Fiyat hedefi: 7,40 TL

Analist Hakan Aygun

[hakan@aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan@aygun@akyatirim.com.tr)

## 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	2Ç20	3Ç20
Net faiz geliri	3.180	-	3.142	-10%	5%	4.0%	3.8%
Net faiz marjı	%2.2%	-	%2,2	-10%	5%	2.5%	2.2%
Net Kâr	2.195	1.831	1.850	-10%	5%	2.5%	2.2%
Özkaynaklar	70.567	-	69.400	-10%	5%	2.5%	2.2%

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

2Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %18 artışla 2,2 milyar TL oldu ve bizim ve piyasanın 1,85 milyar TL net kâr tahminini geçti. Temel finansal kalemler beklentimize paralel gelirken, beklentinin çok üzerinde vergi geliri doğması nedeniyle kâr beklentimizi geçti. Böylece 2021/6 net kârı yıllık %33 artışla 4,05 milyar TL'ye ulaştı, özkaynak kârlılık oranı %11,9 oldu (2020: %10,9).

- Net faiz geliri (swap etkisi dahil) önceki çeyreğe göre sadece %3 artarak 3,2 milyar TL oldu. İlk altı ayın net faiz marjı önceki yıl ortalamasına göre 190 baz puan azalışla %2,2'de kaldı. Marjdaki gerileme sonrası İş Bankası net faiz marjındaki yıllık 100 baz puan düşüş beklentisini 150 baz puana yükseltti. Banka yılın geri kalanında kredi-mevduat makasında toparlanma bekliyor.

- Net kredi karşılık gideri (kur etkisi dahil) önceki çeyreğin 0,3 milyar TL altında 1,2 milyar TL oldu. Böylece bankanın kredi risk maliyet oranı 2Ç21'de 124 baz puan ve ilk altı ayda 141baz puan olarak gerçekleşti. İş Bankası olumlu ilk altı ay rakamının ardından yıl sonu kredi risk maliyeti beklentisini 100 baz puan indirerek 150 baz puan olarak açıkladı.

- Net komisyon gelirlerinde güçlü eğilim korundu. Kredi artışında belirgin ivmelenme olmamasına rağmen fiyatlama avantajı ile komisyon geliri 1Ç21'de önceki çeyreğe göre %12 ve ilk altı ayda yıllık %28'e yakın arttı. Bu sonucun ardından banka yıl sonu artış beklentisini %15-%17 bandından %25-27 bandına çıkardı.

**Yorum:** 2Ç21'de TÜFE tahvil getirisi hariç net faiz gelirinin (swap dahil) düşmesi dikkatimizi çekti. Ancak bankanın da işaret ettiği gibi karşılık giderleri ve komisyonlardaki olumlu seyir marj baskısını telafi ediyor. Net kâr tahminlerimizi 2021 için %5 artışla 8,3 milyar TL'ye çıkardık ve 2022 için 12,5 milyar TL olarak koruduk. 12 aylık fiyat hedefini de %3 artışla 7,40'a çıkardık. "Endeksin Üzerinde Getiri" görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık artış	1Ç21	Çyrk art.	2021/6	2020/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	3,180	5,199	-38.8%	3,075	3.4%	6,255	10,106	-38.1%
Net Kâr	2,195	1,579	39.0%	1,854	18.4%	4,049	3,035	33.4%
Krediler	376,917	316,516	19.1%	363,990	3.6%	376,917	316,516	19.1%
Menkul Kıymetler	117,478	101,932	15.3%	109,319	7.5%	117,478	101,932	15.3%
Müşteri mevduatı	412,718	331,535	24.5%	378,694	9.0%	412,718	331,535	24.5%
Özkaynaklar	70,567	63,266	11.5%	66,606	5.9%	70,567	63,266	11.5%
Net Faiz Marjı	2.2%	4.3%	-219bps	2.2%	-5bps	2.2%	4.4%	-221bps
Net kredi riski	87bps	216bps	-129bps	87bps	0bps	87bps	205bps	-117bps
Sorunlu kredi oranı	4.9%	5.7%	-74bps	5.3%	-37bps	4.9%	5.7%	-74bps
SYR	16.1%	18.1%	-205bps	16.1%	-6bps	16.0%	18.1%	-211bps
Öz kaynak kârlılığı	12.8%	10.4%	243bps	11.0%	177bps	11.9%	10.1%	177bps

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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