

İŞBANK

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 10,82 TL

12-ay Fiyat hedefi: 15,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

1Ç22 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar				
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22
Net faiz geliri	10,239	-	10,194	relatif	Nom.	Kredi risk maliyeti	Net Faiz Marjı			
Net faiz marjı	4.6%	-	4.6%							
Net Kâr	8,432	8,122	8,100							
Özkaynaklar	108,380	-	99,592							

Hızlı düşen kredi risk maliyeti ile net kâr beklentinin hafif üzerinde geldi.

- İş Bankası 1Ç22'de 250 milyon TL serbest karşılık sonrası 8,4 milyar TL net kâr açıklayarak, Ak Yatırım ve piyasa medyan tahminini (8,1 milyar TL) hafifçe geçti. Bankanın maddi öz kaynak kârlılık oranı 2021'deki %20'den %41,3'e sıçradı. Kârın önceki çeyreğe göre %31 (önceki yıla göre %355) artmasında TÜFE tahvil getirisindeki artış ve karşılık giderlerindeki azalma etkili oldu. Buna karşılık beklentiler paralelinde önceki çeyreğe göre faaliyet giderleri %20 arttı ve iştirak geliri %34 azalarak kârı baskıladı.

- Net faiz geliri (swap etkisi dahil) önceki çeyreğe göre %31 artarak 10,2 milyar TL oldu. Nominal TÜFE tahvil getirisinin (enflasyon verisinin de etkisiyle) %47,4'e sıçraması (2021'de %29,7) önceki çeyreğe göre faiz gelirini 2,0 milyar TL artırdı. Diğer taraftan kredi mevduat getiri makasına hafif daralma ve TL vadesiz mevduat oranında hafif gerileme net faiz marjını baskıladı. Böylece net faiz marjı (swap dahil) önceki çeyreğe göre TÜFE tahvil etkisi ile 40 baz puan artarken, TÜFE tahvil etkisi hariç 24 baz puan azaldı.

- Net kredi karşılık gideri (kur etkisi düzeltilmiş) eksi 84 milyon TL geldi. İş Bankası 1Ç22'de net 971 milyon TL karşılık ayırdı. Ancak karşılıklar büyük ölçüde kurdaki etkiyi yansıttığından ve ilgili hesaplara ilgili 1,05 milyar TL kur koruma geliri sağlandığından net karşılık maliyeti ekside kalı. Kredi risk maliyet oranı (kur etkisi düzeltilmiş) 2021'e 68 baz puan olurken, 1Ç22'de -6 baz puana düştü.

- Faaliyet giderleri önceki çeyreğe yakın 800 milyon TL sandık karşılığı ile birlikte çeyreklik %20 ve yıllık %84 arttı. Personel giderlerindeki artış %61 ile ortalamanın altına kaldı. Net komisyon gelirleri ise faaliyet giderlerinin altına %73 büyüme gösterdi.

Yorum: İş Bankası TL krediler %7,5 artış ile bir miktar Pazar payı kaybetti ve rakiplerinden ayrıştı. Buna karşın kredi-mevduat makasındaki daralma bir miktar dikkatimizi çekti. Diğer taraftan kredi karşılık giderlerinin yılbaşı öngörüsünün oldukça altında seyretmesi olumlu görünüyor. 2022 için net kâr tahminimizi %70 artışla 32,0 milyar TL'ye yükselttik. Finansal tahmin güncellemesine paralel olarak **12 aylık fiyat hedefimizi de %25 artışla 15,50 TL'ye yükselttik. Hissede "Endeksin Üzerinde Getiri" görüşümüzü koruyoruz.** İş Bankası %56 getiri ile YBG en iyi performans gösteren banka hissesi oldu.

Temel finansallar, mn TL	1Ç22	1Ç21	Yıllık artış	4Ç21	Çyrk art.	2021/12	2020/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	10,239	3,075	233.0%	7,829	30.8%	17,869	20,081	-11.0%
Net Kâr	8,432	1,854	354.9%	6,419	31.4%	13,468	6,811	97.7%
Krediler	535,536	363,990	47.1%	493,378	8.5%	493,378	345,150	42.9%
Menkul Kıymetler	175,617	109,319	60.6%	144,540	21.5%	144,540	111,372	29.8%
Müşteri mevduatı	662,831	378,694	75.0%	591,881	12.0%	591,881	364,801	62.2%
Özkaynaklar	108,380	66,606	62.7%	86,839	24.8%	86,839	67,781	28.1%
Net Faiz Marjı	4.6%	2.2%	242bps	4.2%	42bps	2.8%	4.1%	-129bps
Net kredi riski	26bps	87bps	-61bps	106bps	-80bps	68bps	211bps	-143bps
Sorunlu kredi oranı	3.8%	5.3%	-148bps	4.1%	-24bps	4.1%	5.6%	-152bps
SYR	21.8%	16.1%	565bps	18.7%	309bps	19.0%	17.0%	205bps
Öz kaynak kârlılığı	34.6%	11.0%	2352bps	31.8%	278bps	18.4%	10.9%	750bps

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 İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı