

İŞBANK

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 11,21 TL

12-ay Fiyat hedefi: 19,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

1Ç23 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Net faiz geliri	18.127	-	18.203	1 yıl	~200%	1Ç22	~4.5%
Net faiz marjı	%5,4	-	%5,5	3 ay	~50%	2Ç22	~6.0%
Net Kâr	12.903	11.702	11.800	1 ay	~10%	3Ç22	~6.0%
Özkaynaklar	196.883	-	197.050			4Ç22	~6.5%
						1Ç23	~5.5%

Duran varlık değerlemesi ile kâr beklentinin üzerinde geldi

İş Bankası'nın 1Ç23 net kârı, önceki çeyreğe göre %10 gerileme ve önceki yıla göre %46 artış göstererek 12,9 milyar TL'ye ulaştı ve böylece bizim 11,8 milyar TL kâr beklentimizi ve 11,7 milyar TL medyan analist beklentisini %10 düzeyinde geçti. Bankanın öz kaynak kârlılığı %26,6 düzeyinde kaldı (2022'de %46,8).

- 1Ç23 esas bankacılık sonucu beklentimize paralel gelirken, net kârın beklentimizi geçmesi diğer faaliyet gelirlerinin (aktif değerlendirme kaynaklı) beklentimizden oldukça yüksek ve iştirak gelirinin beklentimizden bir miktar düşük gelmesi sonucu ortaya çıktı.
- İş Bankası'nın TÜFE tahvil geliri (rakiplerdeki sert gerilemenin aksine) 7,6 milyar TL'de yatay kaldı; diğer swap dahil faiz geliri ise 2,2 milyar TL sınırlı azalma ile 10,5 milyar TL oldu. Buna göre net faiz marjında azalma (rakiplerde ortalama 600 baz puana ulaşırken), İş Bankası'nda sadece 120 baz puanda kaldı. İş Bankası TL vadesiz mevduat payının (rakiplerdeki eğilimin aksine) artmasının da marja destek verdiğini belirtiyor.
- Bankanın, 1Ç23'de net karşılık maliyeti üçüncü grup krediler karşılık oranı yükseltilmesine rağmen, güçlü tahsilatlar ve ikinci grup kredilerin yeniden sınıflandırılması ve karşılık ihtiyacında azalma ile (kur koruması kaynaklı etki dahil) eksi seviyede kaldı, kredi risk maliyeti de -5 baz puan oldu.

Yorum: İş Bankası'nın TL mevduat payı (%60 eşliğini geçen rakip bankaların aksine) 2023 başı itibarıyla %40'lar bandında eşğin oldukça altında bulunuyor. Buna ilişkin komisyon maliyeti baskı oluştursa da bankanın çekirdek net faiz marjı gelişimi 1Ç23'de olumlu ayrıştı. Bankanın aktif değerlendirme kaynaklı diğer geliri ve yıllık bazda artmayan iştirak geliri dikkatimizi çekti. 1Ç23 sonuçlarının ardından İş Bankası'nda kâr tahminlerimizi 2023 için 64 milyar TL ve 2024 için 71,5 milyar TL düzeyinde sabit tuttuk. Buna göre öz kaynak kârlılık oranı %30 ve %26 civarında görünüyor. Hissede 12 aylık hedef fiyatı ise %3 artışla 19,50 TL'ye yükselttik. "Endeksin Üzerinde Getiri" görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç23	1Ç22	Yıllık artış	4Ç22	Çyrk art.	2023/3	2022/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	18,127	10,239	77.0%	20,143	-10.0%	18,127	10,239	77.0%
Net Kâr	12,903	8,432	53.0%	23,528	-45.2%	12,903	8,432	53.0%
Krediler	821,305	535,536	53.4%	759,289	8.2%	821,305	535,536	53.4%
Menkul Kıymetler	334,418	175,617	90.4%	278,281	20.2%	334,418	175,617	90.4%
Müşteri mevduatı	1,009,025	662,831	52.2%	921,252	9.5%	1,009,025	662,831	52.2%
Özkaynaklar	196,883	108,380	81.7%	191,376	2.9%	196,883	108,380	81.7%
Net Faiz Marjı	5.4%	4.6%	79bps	6.6%	-119bps	5.4%	4.6%	79bps
Net kredi riski	-5bps	-6bps	1bps	-24bps	19bps	-5bps	-6bps	1bps
Sorunlu kredi oranı	2.7%	3.8%	-113bps	3.0%	-28bps	2.7%	3.8%	-113bps
SYR	20.8%	23.5%	-265bps	24.4%	-356bps	20.8%	23.5%	-265bps
Öz kaynak kârlılığı	26.6%	34.6%	-797bps	55.7%	-2910bps	26.6%	34.6%	-797bps

AKYatırım

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