İŞBANK

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 16,17 TL
12-ay Fiyat hedefi: 20,50 TL

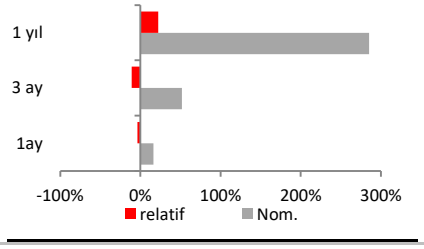
Analist Hakan Aygun
hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

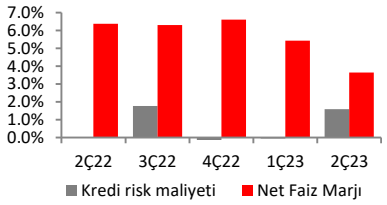
2Ç23 beklenti - gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Net faz geliri	14.041	-	13.668
Net faz marjı	*%3,6*	-	*%3,5*
Net Kâr	**18.595**	**13.259**	**13.200**
Özkaynaklar	208.451	-	205.075

Hisse Performansı



Marjlar



Güçlü iştirak gelirleri ve serbest karşılık iptali net kârı beklentinin üzerine çıkardı

İş Bankası'nın 2Ç23 net kârı, önceki çeyreğe göre %44 artış ile 18,6 milyar TL olarak gerçekleşti ve 13,2 milyar TL düzeyinde olan tahminimizi ve medyan piyasa beklentisini geçti. Güçlü dönem kârında iştirak gelirinin önceki çeyreğin 4 katına çıkarak beklentimizi 6 milyar TL geçmesi ve serbest karşılıklardan 2 milyar TL serbest bırakılması belirleyici oldu. Buna karşın, karşılık giderleri de beklentimizin 3 milyar TL kadar üzerinde geldi. Bu sonuçla İş Bankasının 2023/6 net kârı yıllık %37 artışla 31,5 milyar TL ve özkaynak kârlılık oranı %31,7 (2022'de %46,8 oldu). Bankanın 2Ç23 esas bankacılık kârı öngörümüzden yüksek gelen karşılık gideri nedeniyle beklentimizin bir miktar altında kaldı.

- İş Bankası'nın swap dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %30 gerileyerek 14 milyar TL düzeyinde kaldı ve beklentimizi bir miktar geçti. Buna göre bankanın net faiz marjı da önceki çeyreğe göre 180 baz puan geriledi. Bankanın TÜFE tahvil geliri (rakiplerdeki dalgalanmaların aksine) 8,0 milyar TL ile önceki çeyreğe göre hafif artış gösterdi. İş Bankası 2Ç23'de 1,9 milyar TL düzeyinde üçüncü grup krediyi bilançodan sildi. Buna rağmen bankanın 2Ç23'de üçüncü grup krediler karşılık oranı 300 baz puan artarak %80'i geçti. Bankanın 1. ve 2. grup kredi karşılıklarındaki artış ise büyük ölçüde kur etkisinden kaynaklandı. Üçüncü grup kredi karşılıklarının artmasıyla net kredi risk maliyeti (kur koruması dikkate alınarak) -5 baz puandan 155 baz puana yükseldi net karşılık maliyeti de önceki, çeyreğe göre 3,7 milyar TL arttı.

Yorum: İş Bankası'nın TL mevduat payı 2. çeyrekteki artışa rağmen %43 bandında rakiplerin oldukça gerisinde bulunuyor. Banka iştirak geliri ve serbest karşılık iptali hariç tutulduğunda net kârında belirgin bir düşüş gördü. Bunun yılın ikinci yarısında toparlanması bekleniyor. 2Ç23 sonuçlarına bağlı olarak İş Bankası'nda kâr tahminlerimizi 2023 için %10 artışla 64,5 milyar TL ve 2024 için %15 artışla 74,5 milyar TL olarak belirledik. Buna göre özkaynak kârlılık oranı %31 ve %28 civarında görünüyor. Hissede 12 aylık fiyat hedefini 20,50 TL yatırım görüşümüzü **"Endeksin Üzerinde Getiri"** olarak koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç23	2Ç22	Yıllık artış	1Ç23	Çyrk art.	2023/6	2022/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	14,041	15,710	-10.6%	18,127	-22.5%	32,168	25,949	24.0%
Net Kâr	18,595	14,540	27.9%	12,903	44.1%	31,498	22,972	37.1%
Krediler	945,720	632,593	49.5%	821,305	15.1%	945,720	632,593	49.5%
Menkul Kıymetler	369,411	192,059	92.3%	334,418	10.5%	369,411	192,059	92.3%
Müşteri mevduatı	1,226,151	728,262	68.4%	1,009,025	21.5%	1,226,151	728,262	68.4%
Özkaynaklar	208,451	124,766	67.1%	196,883	5.9%	208,451	124,766	67.1%
Net Faiz Marjı	3.6%	6.4%	-274bps	5.4%	-179bps	4.4%	5.5%	-109bps
Net kredi riski	158bps	-1bps	159bps	-5bps	163bps	80bps	-3bps	84bps
Sorunlu kredi oranı	2.2%	3.0%	-76bps	2.7%	-44bps	2.2%	3.0%	-76bps
SYR	21.3%	20.9%	43bps	20.8%	54bps	21.3%	20.9%	43bps
Öz kaynak kârlılığı	36.7%	49.9%	#######	26.6%	1012bps	31.7%	43.1%	-1140bps

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 dayanılarak 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