

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,40	F/K (Cari):	2,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	6,36	F/DD (Cari)	0,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç22	1Ç22	Çeyrekse %	2Ç21	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	18.926	13.704	38,1%	6.664	184,0%	18.411		2,8%	
Karşılıklar Öncesi Kar	16.336	12.002	36,1%	2.662	513,7%	16.070		1,7%	
Net Dönem Kar	14.540	8.432	72,4%	2.195	562,3%	14.187	14.222	2,5%	2,2%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%) -küm.	5,3%	4,5%	0,8 yp	2,1%	3,2 yp	5,3%		0 yp	
Net Risk Maliyeti (%) - küm	0,9%	0,9%	0,1 yp	1,5%	-0,5 yp	0,9%		0,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Tahminlerimize yakın net kar (=)

İş Bankası 2Ç22 dönemi için bizim ve piyasa beklentilerine paralel, çeyrekse %72,4, yıllık ise %562,3 artışla 14,54 mlr TL net kar açıkladı. Böylece 6A22'de bankanın net karı yıllık %467,3 artarak 23,0 mlr TL olurken, ort. özkaynak karlılığı da %43,4 (1Ç22:%34,6)'e çıktı. İş Bankası için hedef fiyatımızı 6,35 TL'den 8,40 TL'ye çıkarırken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizde değişikliğe gitmiyoruz.

- **Komisyon gelirlerindeki güçlü büyüme dikkat çekti** - İş Bankası'nın yılın ikinci çeyreğinde komisyon gelirleri, bir önceki çeyreğe göre %42,9 artarak 3,85 mlr TL ile tahminlerimizin %11,0 üzerinde gerçekleşti. Ayrıca 2Ç'de bankanın iyileşmeye devam eden kredi-mevduat makası ve TÜFEX gelirlerindeki artışın yardımı ile net faiz gelirleri çeyrekse %38,1 büyüme göstermiş olup, swap dahil net faiz marjında ise 165 bp yükseliş gözlemlendi. Diğer yandan, 2Ç22'de bankanın net risk maliyeti 91 bp (1Ç22:86 bp) olurken, bu dönemde 2,15 mlr TL serbest karşılık ayrılması, karşılık giderleri tahminlerimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Buna karşın, 2Ç'de efektif vergi oranının %4,6 ile beklentimizin altında gerçekleşmesi sonucunda bankanın net karı çeyrekse %72,4 artış göstererek 14,54 mlr TL ile tahminlerimize paralel gerçekleşti. Böylece 6A22'de bankanın net karı yıllık %467,3 artarak 23,0 mlr TL olurken, ort. özkaynak karlılığı da %43,4 (1Ç22:%34,6)'e çıktı.
- **TL kredilerde büyüme %22,7'ye çıktı** - İş Bankası'nın 2Ç22'de TL kredi hacmi çeyrekse %22,7 artış gösterirken, bu dönemde büyümede itici güç ise KOBİ ve ticari krediler oldu. 2Ç'de TL kredilerinin içerisinde KOBİ kredilerinin ağırlığı %30,3'ten %32,7'ye çıktı. Fonlama tarafında ise, bankanın 2Ç'de toplam mevduat büyümesi %10,5 ile kredi büyümesine nazaran zayıf kaldığı için, repo fonlaması çeyrekse %402,3 artış gösterdi. Ayrıca bankanın 1Ç'de %16,3 olan konsolide sermaye yeterlilik rasyosu da (BDDK geçici düzenlemeleri hariç) 2Ç22'de %16,4 olarak gerçekleşti.
- **2022 sonu beklentileri revize edildi** - İş Bankası 2022 yıl sonu beklentilerini güncelledi. Buna göre, banka yıl sonu TL kredilerde büyüme öngörüsünü %45,0 düzeyine (önceki:>%25,0) yükseltirken, TL mevduat hacminde ise %60 civarında artış (önceki:>%35) beklediğini paylaştı. Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı beklentisini %3,8'den %5,0 seviyesinin üzerine revize eden banka komisyon gelirlerinde artış tahminini %80 üzerine (önceki :>%30) revize etti. Daha önce kur etkisi hariç net risk maliyetini 150 bp altına tahmin eden banka, kur etkisi dahil net risk maliyetini 125 bp altı olarak güncelledi. Banka ayrıca 2022 yıl sonu ortalama maddi özkaynak karlılığının %20'nin üstünde olmasına dair beklentisini de %40,0'ın üzerine yükseltti.
- **Değerleme ve öneri** - Son bir ayda BIST-100'e göre %23,4, bankacılık endeksinde ise %13,5 olumlu ayrışma gösteren İş Bankası'nın son zamanlardaki performansını göz önünde bulundurarak, beklentilere paralel gelen net kara karşın kısa vadede hissede kar satışı olabileceğini değerlendiriyoruz. Ayrıca güçlü 2Ç sonuçları ile birlikte banka için yıl sonu net kar tahminimizi 46,8 mlr TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 28 mlr TL). Sonuç olarak, İş Bankası için hedef fiyatımızı 6,35 TL'den 8,40 TL'ye çıkarırken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizde değişikliğe gitmiyoruz.

09 Ağustos 2022 Salı

BDDK Solo Gelir Tablosu (mın TL)	Açıklanan								2Ç22 VKY Beklenti	Sapma %
	2Ç22	1Ç22	Çeyreksele %	2Ç21	Yıllık %	6A22	6A21	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	18.926	13.704	38,1%	6.664	184,0%	32.630	12.722	156,5%	18.411	2,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.848	2.692	42,9%	1.741	121,1%	6.541	3.295	98,5%	3.468	11,0%
Net Ticari Kar/Zarar	539	241	123,7%	-2.979	a.d.	780	-4.830	a.d.	450	19,9%
Çekirdek Gelirler	23.313	16.637	40,1%	5.425	329,7%	39.951	11.187	257,1%	22.329	4,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.170	1.456	49,0%	958	126,4%	3.626	2.270	59,7%	1.238	75,3%
Toplam Bankacılık Gelirleri	25.483	18.093	40,8%	6.384	299,2%	43.576	13.456	223,8%	23.566	8,1%
Faaliyet Giderleri (-)	9.147	6.092	50,2%	3.722	145,8%	15.239	7.037	116,5%	7.497	22,0%
Karşılık Öncesi Kar	16.336	12.002	36,1%	2.662	513,7%	28.337	6.419	341,4%	16.070	1,7%
Karşılıklar Giderleri (-)	5.053	3.016	67,5%	2.218	127,8%	8.068	5.236	54,1%	2.715	86,1%
Diğer Gelirler	3.961	2.618	51,3%	1.282	209,1%	6.579	2.562	156,8%	3.946	0,4%
Vergi Öncesi Kar	15.244	11.604	31,4%	1.725	783,5%	26.848	3.745	616,8%	17.301	-11,9%
Vergi (-)	704	3.172	-77,8%	-470	a.d.	3.876	-304	a.d.	3.114	-77,4%
Net Dönem Karı	14.540	8.432	72,4%	2.195	562,3%	22.972	4.049	467,3%	14.187	2,5%

Özet Bilanço (Mn TL)	6A22	3A22	Çeyreksele %	6A21	Yıllık %	2021	Ytd %
Nakit ve Bankalar	224.739	201.237	11,7%	112.537	99,7%	206.052	9,1%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	12.022	-100,0%	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	192.058	175.616	9,4%	117.477	63,5%	144.540	32,9%
Krediler	652.136	556.765	17,1%	396.433	64,5%	514.207	26,8%
TL	375.835	306.379	22,7%	246.716	52,3%	287.305	30,8%
YP	276.301	250.386	10,4%	149.717	84,5%	226.902	21,8%
YP(\$)	16.583	17.106	-3,1%	17.248	-3,9%	17.023	-2,6%
Diğer Aktifler	76.871	61.246	25,5%	35.170	118,6%	61.768	24,5%
Toplam Aktifler	1.145.805	1.006.886	13,8%	661.617	73,2%	926.566	23,7%
Mevduat	737.167	667.201	10,5%	415.604	77,4%	595.627	23,8%
TL	244.114	223.105	9,4%	158.334	54,2%	167.618	45,6%
YP	493.053	444.096	11,0%	257.270	91,6%	428.009	15,2%
YP(\$)	29.593	30.340	-2,5%	29.638	-0,2%	32.111	-7,8%
Para Piyasalarına Borçlar	50.901	10.133	402,3%	33.280	52,9%	48.235	5,5%
Alınan Krediler	70.126	69.106	1,5%	46.899	49,5%	65.651	6,8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26.536	33.273	-20,2%	28.507	-6,9%	30.636	-13,4%
Diğer Yükümlülükler	136.308	118.793	14,7%	66.759	104,2%	99.578	36,9%
Toplam Yükümlülükler	1.021.038	898.507	13,6%	591.050	72,7%	839.727	21,6%
Özkaynaklar	124.766	108.379	15,1%	70.567	76,8%	86.839	43,7%
Toplam Pasifler	1.145.805	1.006.886	13,8%	661.617	73,2%	926.566	23,7%

Rasyolar	6A22	3A22	Çeyreksele %	6A21	Yıllık %
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%) - küm.	5,3%	4,5%	0,8 yp	2,1%	3,2 yp
Ort. Aktif Karlılığı (%) -12A	3,4%	2,4%	1 yp	1,3%	2,2 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%) -12A	32,8%	23,5%	9,3 yp	11,6%	21,2 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%) -Yıllıklandırılmış	49,9%	34,6%	15,3 yp	12,8%	37,1 yp
Gider/Gelir Oranı (%)	38,1%	36,6%	1,5 yp	62,9%	-24,8 yp
Komisyon Gelirleri/Giderler (%)	42,9%	44,2%	-1,3 yp	46,8%	-3,9 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler (%)	1,4%	0,6%	0,8 yp	1,1%	0,3 yp
Takipteki Krediler Oranı (%)	3,0%	3,8%	-0,8 yp	4,9%	-1,9 yp
Yakın İzlemedeki Krediler Oranı (%)	10,4%	11,6%	-1,2 yp	12,4%	-2 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı (%)	69,0%	67,0%	2 yp	63,7%	5,4 yp
Net Risk Maliyeti (%) - küm.	0,9%	0,9%	0,1 yp	1,5%	-0,5 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı (konsolide) (%)	18,7%	20,8%	-2,1 yp	16,1%	2,6 yp
Kredi/Mevduat Oranı (%)	85,8%	80,3%	5,5 yp	90,7%	-4,9 yp
Kaldıraç (x)	9,2	9,3	-0,1	9,4	-0,2

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.