

BANKACILIK

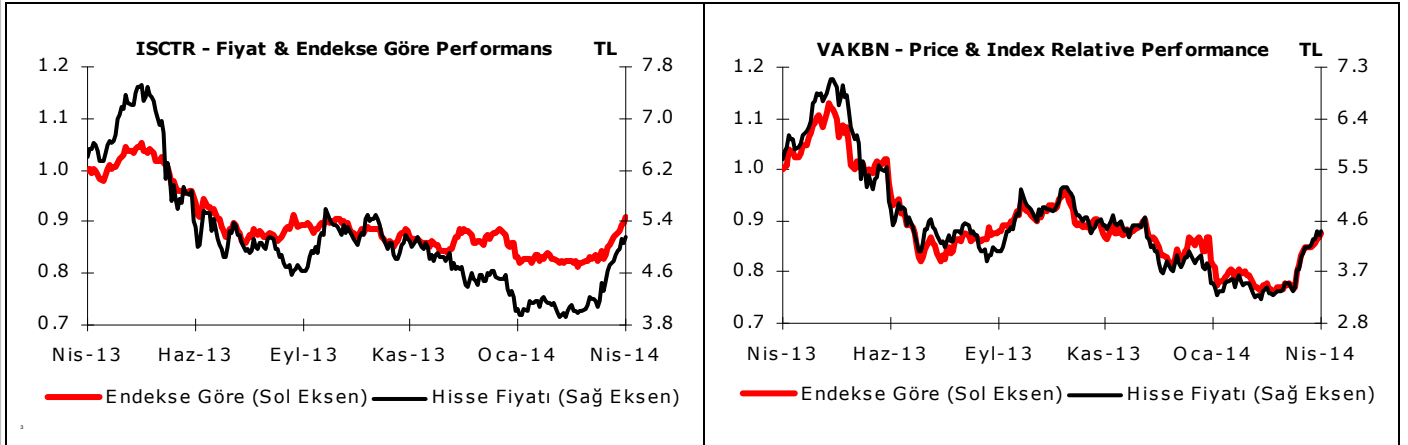
ISCTR – Endekse Paralel Getiri
VAKBN - Endekse Paralel Getiri

14 Nisan 2014

Hakan Aygün, Göksel Şişmanlar
hakan.aygun@akyatirim.com.tr
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

Önerilerde aşağı revizyon

- **İş Bankası** geçtiğimiz son bir yılda bankacılık endeksinin %4 gerisinde kaldı. Banka 2014T 1.0x F/DD çarpanıyla sektör ortalaması olan 1.1x çarpanının altında işlem görüyor. Bankanın özsermaye karlılığı ise sektör ortalamasına oldukça yakın durumda. İş Bankası'nın benzer banka düzeyinde işlem görmesi gerektiğini düşünüyoruz. Banka için 12 aylık hedef fiyatımız 5.20TL (hedef piyasa değeri 23.4 milyar TL) %3 yukarı potansiyelle işaret ediyor. **Sınırlı yukarı potansiyel nedeniyle İş Bankası C için önerimizi Endekse Paralel Getiri'ye indiriyoruz.**
- **Vakıfbank** hisseleri yıllık bazda %25 düşüyle bankacılık sektör endeksinin %6 gerisinde kaldı. Banka 2014T 0.8x F/DD çarpanıyla sektör ortalaması olan 1.1x çarpanına göre iskontolu işlem görüyor. %13 seviyesindeki sürdürülebilir özsermaye karlılığı sektör paralelinde bulunuyor. Vakıfbank için 12 aylık hedef fiyatımızı %2 artışla 4.30TL seviyesine yükseltiyoruz (hedef piyasa değeri 10.7 milyar TL). Yeni hedef fiyatımız %1 aşağı potansiyel barındırıyor. **Hedef fiyatımıza yukarı potansiyel kalmaması nedeniyle Vakıfbank için için önerimizi Endekse Paralel Getiri'ye indiriyoruz.**



Hisse Data

TL	İş Bankası C	Vakıfbank
Fiyat (TL/US\$)	5.07 / 2.39	4.36 / 2.06
Hedef Fiyat (TL/US\$)	5.20 / 2.46	4.30 / 2.03
Fiyat Aralığı (1 Yıl, TL)	7.59 / 3.87	7.15 / 3.19
Hisse Sayısı (bin)	4,499,970	2,500,000
Piyasa Değeri (TLmn)	22,815	10,900
Halka Açıklık	31%	25%
Günlük Hacim (3 Ay, TLmn)	170.4	187.4
BIST100 (TL/US\$)	72,736 / 34,347	72,736 / 34,347

Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
ISCTR				
TL	2.2%	27.3%	9.9%	-22.5%
Endekse Gore	2.0%	10.4%	2.6%	-10.4%
VAKBN				
TL	2.1%	32.1%	12.7%	-25.1%
Endekse Gore	1.9%	14.6%	5.2%	-13.4%

Tahminler (TMS, TLmn) & Değerleme

İŞ BANKASI C					VAKIFBANK				
Mn TL	2012	2013	2014T	2015T	Mn TL	2012	2013	2014T	2015T
Varlıklar	175,444	210,500	235,859	264,556	Varlıklar	104,580	135,496	150,415	168,410
Öz Sermaye	22,719	23,579	25,641	28,482	Öz Sermaye	11,918	12,616	13,806	15,547
Net Kar	3,310	3,163	2,575	3,370	Net Kar	1,460	1,586	1,290	1,900
Özsrn.Karl.	17%	14%	11%	13%	Özsrn.Karl.	14%	13%	10%	13%
FD/DD	1.0	1.1	1.0	0.8	FD/DD	0.9	0.9	0.8	0.7
F/K	6.9	7.2	8.9	6.8	F/K	7.5	6.9	8.5	5.7

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 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. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2014