

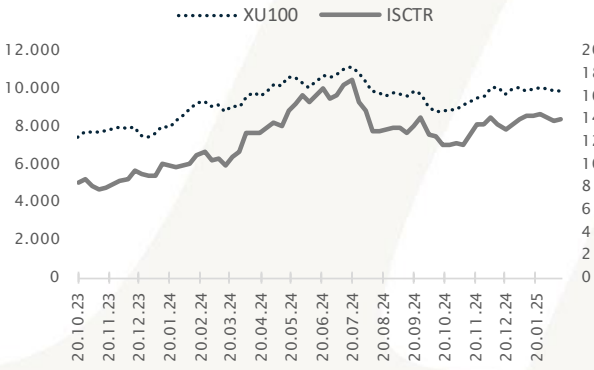
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ISCTR:TI	ISCTR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	İş Bankası (C)	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	14.02.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	14,11	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	19,80	
Önceki Hedef Fiyat - TL	19,80	
Getiri Potansiyeli - %	40,33%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	352.750
Firma Değeri - Milyon TL	--
Hacim - Milyon TL	7.083
Halka Açıklık - %	31,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Net Faiz Kârı - Milyar TL	75.202	67.071	34.451
Net Ücret Komisyon Gelirleri - Milyar	16.146	42.437	91.410
Net Faaliyet Kârı - Milyar TL	52.157	43.085	274
Net Dönem Kârı - Milyar TL	61.536	72.263	45.517
Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Net Faiz Gelirleri - Milyar TL	22.124	16.141	8.813
Net Ücret Komisyon Gelirleri - Milyar	5.403	16.852	26.196
Net Faaliyet Kârı - Milyar TL	18.102	5.094	-302
Net Dönem Kârı - Milyar TL	23.528	20.219	10.833
Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	2,08	3,23	3,41
PD/DD	0,67	0,87	1,06

Türkiye İş Bankası A.Ş. (ISCTR)

Türkiye İş Bankası A.Ş. (ISCTR) 24Q4'te 10,7 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı ve konsensüs beklenti olan 7,2 milyar TL'lik beklentinin %48 kadar üzerinde gerçekleşti. Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak beklentilerimizde yaşanan sapmada ana etken karşılık ve faaliyet giderlerindeki yaşanan beklenti altı gerçekleşmeden kaynaklandı.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirket elde etmiş olduğu 158,8 milyar TL'lik faiz gelirin karşı 150 milyar TL'lik faiz gideri dahilinde 8,8 milyar TL'lik net faiz geliri sağladı. Açıklanan bu rakam son iki çeyreğin ardından tekrar büyüme gösterdi. Böylelikle şirketin net faiz marjı 24Q3'te Swap maliyetleri dahilinde son 2 çeyrekte negatif marjı 24Q4'te pozitif bir görünüme çevirerek %0,2 oldu. Ticari kâr ve zarara göre ise net faiz marjı 100bps artış göstererek %1,2 oldu. 2025 yılı beklentilerine göre TL kredi büyümesinde %35 seviyesinde artış beklentisinin yanı sıra net faiz marjında yakalanması beklenen 450bps'lik artışı sektöre kıyasla olumlu buluyoruz.
- Şirket çeyrek net ücret ve komisyon geliri brüt faaliyet kârı içerisinde %30'un üzerinde pozitif bir katkı sağladı. Önceki çeyreklere göre faaliyet brüt kârı üzerinde ağırlığı azalma gösterse de büyüme ivmesi devam etti. Şirket 2025 yılına ilişkin beklentileri dahilinde net ücret ve komisyon gelirlerinde %50'nin üzerinde bir büyüme beklemektedir.
- Şirket, kredilerinin önemli oranda tahsilatını gerçekleştirmektedir. Özel bankalar arasında en düşük kredi takip oranını gerçekleştirdi. Kobi, Kredi Kartı ve Tüketici kredileri toplamında sektördeki %2,2'lik orana nazaran Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin %2,1 seviyesinde gerçekleşmesini olumlu buluyoruz.
- Şirketin gerçekleştirdiği etkin maliyet yönetimi çerçevesinde emsallerine kıyasla daha düşük faaliyet ve personel gideri sağlama şirketin net kârında beklentilerimizin üzerinde büyüme sağlamasına neden oldu. 2025 yılı beklentilerine göre ise şirket faaliyet giderlerindeki artışın enflasyona paralel bir büyüme beklentisi bulunmaktadır. Şirketin NÜK (Net Ücret Komisyon) gelirlerinin faaliyet giderlerinin üzerinde bir rakamda büyüme gösterme beklentisi 2025 yılında beklenen %90'lık NÜK/Faaliyet Gideri rakamını ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Operasyonel açıdan sağlanan karlılıkların şirketin özkaynak karlılığı üzerinde son çeyrekte de görüldüğü gibi önemli bir katkı sağladığı görülmektedir.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirket 2024 yılında takipteki kredi oranı %2,1 seviyesinde gerçekleşme gösterirken özel bankalar arasında olumlu bir görünüm sundu. Fakat şirketin 2025 yılı beklentileri için bu rakamın %3 seviyesine yakınsama beklentisi diğer şirketlerin bir miktar üzerinde bulunmasını olumsuz okuyoruz.

Genel Görüşümüz: Şirketin operasyonel faaliyetlerini iyileştirmesinin yanı sıra net faiz marjında olumlu katkı ve net ücret ve komisyon gelirindeki iyileşmenin önceki çeyreklere göre daha ivmeli bir büyüme sunması şirketi beğenmemizin ana etkenleri arasında yer alırken şirketin 2025 yılı için vermiş olduğu tahminlerin sektördeki diğer şirketlere nazaran daha cezbedici bir görünüm sunmaktadır. Ayrıca şirketin holdingleşme sürecine ilişkin gelebilecek yeni açıklamalar ve sürecin şirket açısından yeni bir sinerji oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu paralelde Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak Türkiye İş Bankası A.Ş.'de 19,80 TL'lik hedef fiyatımızı korurken model portföyümüzde AL önerisi ile yer vermeyi sürdürüyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - Milyon TL

	2024/12	2023/12	2022/12
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1.096.130	1.096.130	1.096.130
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1.861.640	1.861.640	1.861.640
TAKİPTEKİ KREDİLER	34.429	34.429	34.429
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN V	30	30	30
ORTAKLIK YATIRIMLARI	204.183	204.183	204.183
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	53.679	53.679	53.679
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	11.319	11.319	11.319
ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	28.969	28.969	28.969
DİĞER AKTİFLER	67.826	67.826	67.826
TOPLAM VARLIKLAR	3.323.776,44	3.323.776,44	3.323.776,44

MEVDUAT	2.127.117	2.127.117	2.127.117
ALINAN KREDİLER	211.093	211.093	211.093
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	338.408	338.408	338.408
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	55.606	55.606	55.606
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	10.785	10.785	10.785
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	5.552	5.552	5.552
KARŞILIKLAR	37.538	37.538	37.538
CARİ VERGİ BORCU	9.934	9.934	9.934
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	46.985	46.985	46.985
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	162.421	162.421	162.421
ÖZKAYNAKLAR	318.338	318.338	318.338
TOPLAM KAYNAKLAR	3.323.776	3.323.776	3.323.776

Özet Gelir Tablosu - Milyon TL

	2024/12	2023/12	2022/12
FAİZ GELİRLERİ	530.915	530.915	530.915
FAİZ GİDERLERİ (-)	496.464	496.464	496.464
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	34.451	34.451	34.451
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	91.411	91.411	91.411
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-8.862	-8.862	-8.862
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	23.950	23.950	23.950
FAALİYET BRÜT KÂRI	141.052	141.052	141.052
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	23.480	23.480	23.480
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	148	148	148
PERSONEL GİDERLERİ (-)	46.194	46.194	46.194
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	70.955	70.955	70.955
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	274	274	274
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	45.517	45.517	45.517

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	7,75	6,40	3,88	3,23
PD/DD	1,06	1,21	1,04	0,87
PD/Faiz Geliri	2,69	2,84	2,40	2,13

Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,05	0,05	0,06	0,06
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,48	0,51	0,48	0,56

Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Kâr Marjı - Dönemsel	38,18	44,54	65,99	68,02
Net Kâr Marjı - Yıllık	44,33	55,41	65,99	72,64

Bankacılık Rasyoları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Faiz Marjı - Yıllık	1,76	2,63	3,96	4,90
Ücret / Faaliyet Gelirleri	77,09	71,75	61,06	28,44
Faiz Getirili Aktifler	2.856	2.570	2.192	1.873
Faiz Maliyetli Yükümlülükler	2.704	2.420	2.025	1.721
Takipteki Kredi Oranı	1,950	1,820	2,200	2,010
Risk Maliyeti	2,01	1,72	2,13	2,18
Vergi Oranı	22,32	11,08	6,25	13,06
Serbest Öz Sermaye	73.486	81.480,00	95.763,00	94.786,00
Bankacılık Öz Sermaye	104.802	111.102	116.348	104.529

Mali Risk Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Toplam Yükümlülükler / Varlıklar	90,91	90,11	89,09	89,33

Mali Tablo Rakamları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Faiz Kârı - Milyar TL	25.638	24.579	67.071	50.930
Net Ücret Komisyon Gelirleri - Milyar TL	65.214	40.875	42.437	25.585
Net Faaliyet Kârı - Milyar TL	576	6.025	43.085	37.991
Net Dönem Kârı - Milyar TL	34.685	29.151	72.263	52.044

Yönetim Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Kârlılık - Yıllık	1,31	1,21	3,74	3,09
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	13,54	11,80	31,48	28,26

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.