

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ISCTR
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺337,749,594.70
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	13.51
Hedef Fiyat(TL)	:	16.20
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	19.91

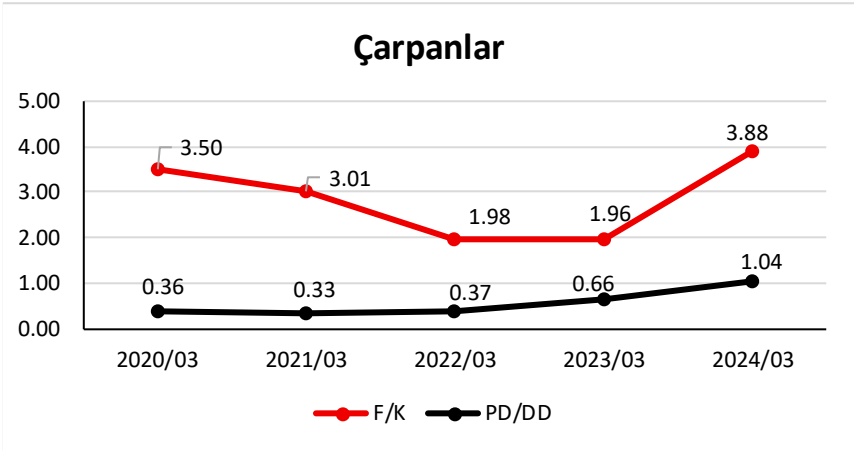
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺878,441,536.00
Mevduat	:	₺1,748,756,494.00
Alınan Krediler	:	₺132,645,471.00
Özkaynaklar	:	₺274,992,105.00
Faiz Gelirleri	:	₺102,849,429.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺86,850,503.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺19,371,481.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺7,387,875.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺6,185,187.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺14,047,799.00

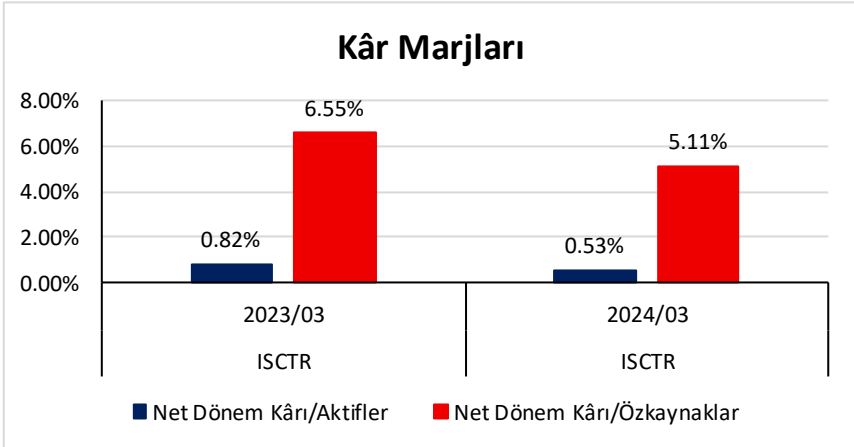
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	0.60%
Sorunlu Kredi Oranı	:	1.91%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Türkiye İş Bankası(C)

ISCTR'nın, 2024/03 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın, 'Temel Bankacılık Gelirleri' içerisinde yer alan en önemli kalem olan 'Faiz Gelirleri'; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre 63,96 Milyar TL(yüzde 164,45) civarında artış gösterirken, aynı dönemler arasında bankanın 'Faiz Giderleri'nde ise; "Mevduata Verilen Faizler"de yaşanan 55,3 Milyar TL'lik artışın büyük orandaki etkisiyle, 67,9 Milyar TL(yüzde 228,70) tutarında artış görülmüş durumda. 'Faiz Giderleri'ndeki bu yüksek artışa karşın, 'Faiz Gelirleri'ndeki artışın daha düşük tutarda olması ile 'Net Faiz Gelirleri'nde 3,9 Milyar TL tutarında(yüzde 19,68) azalış oluşmuştur.

✓ 'Faiz Dışı Gelirler' içerisinde önemli yer tutan 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' kalemi; Ödeme Sistemleri önderliğinde "Alınan Ücret ve Komisyonlar"da yaşanan yüzde 221,28 oranındaki(16,1 Milyar TL civarında) artışın desteği ile 13,2 Milyar TL(yüzde 214,76) tutarında artmıştır.

✓ 'Ticari Kâr/Zarar' kalemi içerisinde yer alan "Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı" alt kalemine; geçen yılın aynı döneminde 556,4 Milyon TL kâr yazan banka, cari dönemde ise 1,2 Milyar TL civarında zarar kaydetmiştir. Keza, "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" kaleminde de; 2023/03 döneminde yer alan 94,5 Milyon TL'lik kâr tutarı, 2024/03 döneminde 7,9 Milyar TL'lik zarara evrilmiş ve bankanın kârlılığı baskı altında kalmıştır. 2,3 Milyar TL'lik "Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı" sonrasında ise; önceki senenin aynı döneminde 762,6 Milyon TL kâr yazılan 'Ticari Kâr/Zarar' ana kalemine, cari yılda 6,7 Milyar TL civarında zarar(-) kaydedilmiştir.

✓ Banka 2024/03 döneminde, yüzde 52,36 oranındaki senelik azalışla; 6,2 Milyar TL civarında 'Net Faaliyet Kârı' elde etmiştir. Diğer yandan, 'Öz Kaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklar'dan 7,8 Milyar TL tutarında(yüzde 194,03'lük artış söz konusu) Kâr elde eden bankanın, 'Dönem Net Kârı' ise; senelik bazda yüzde 8,88 oranında artışla 14,0 Milyar TL olmuştur.

✓ **Bankanın açıkladığı finansalları sınırlı pozitif olarak görüyoruz ve bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 13,40 TL'den 16,20 TL'ye revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

Faiz ve Faiz Dışı Gelir/Giderler Özeti	2020/03	2021/03	2022/03	2023/03	2024/03
Toplam Faiz Gelirleri	10,100,821.82	12,365,807.51	23,033,213.99	38,890,221.69	102,846,820.66
<i>Kredilerden Alınan Faizler</i>	<i>7,698,843.17</i>	<i>9,375,480.36</i>	<i>14,803,607.88</i>	<i>26,296,328.09</i>	<i>71,288,601.02</i>
Toplam Faiz Giderleri	4,345,235.80	6,307,716.80	9,329,382.71	18,971,395.86	86,848,300.40
Net Faiz Geliri(Gideri)	5,755,586.02	6,058,090.71	13,703,831.28	19,918,825.83	15,998,520.25
Faiz Dışı Toplam Gelirler	3,407,296.00	2,999,102.00	3,742,400.00	12,465,728.00	20,037,026.00
Faiz Dışı Toplam Giderler	4,235,970.00	5,624,533.00	2,348,985.00	19,402,201.00	29,850,765.00
Toplam Net Faiz Dışı Gelirler(Giderler)	-828,674.00	-2,625,431.00	1,393,415.00	-6,936,473.00	-9,813,739.00
Net Faaliyet Kârı(Zararı)	4,926,912.02	3,432,659.71	15,097,246.28	12,982,352.83	6,184,781.25

BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim (%)	2023/03	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	878,441,536.00	861,837,049.00	1.93	486,075,306.00	80.72
Nakit ve Nakit Benzerleri	535,531,715.00	566,472,673.00	-5.46	261,114,349.00	105.09
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	487,229,644.00	523,502,870.00	-6.93	239,711,627.00	103.26
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	48,649,035.00	43,259,336.00	12.46	21,540,555.00	125.85
Türev Finansal Varlıklar	289,931,084.00	253,119,444.00	14.54	193,158,490.00	50.10
Türev Finansal Varlıklar	25,000,765.00	18,969,802.00	31.79	16,026,065.00	56.00
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,502,245,377.00	1,330,346,382.00	12.92	936,749,201.00	60.37
Krediler	1,316,662,497.00	1,172,290,924.00	12.32	843,916,160.00	56.02
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	224,725,388.00	196,022,961.00	14.64	125,483,301.00	79.09
Devlet Borçlanma Senetleri	206,303,642.00	180,283,315.00	14.43	116,943,846.00	76.41
Diğer Finansal Varlıklar	18,421,746.00	15,739,646.00	17.04	8,539,455.00	115.73
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	25,135,328.00	24,919,748.00	0.87	22,611,214.00	11.16
ORTAKLIK YATIRIMLARI	158,643,910.00	144,453,136.00	9.82	81,061,768.00	95.71
İştirakler (Net)	486,573.00	475,064.00	2.42	398,630.00	22.06
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	486,573.00	475,064.00	2.42	398,630.00	22.06
Bağlı Ortaklıklar (Net)	158,157,337.00	143,978,072.00	9.85	80,663,138.00	96.07
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	73,541,245.00	67,465,619.00	9.01	38,336,656.00	91.83
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	36,012,335.00	34,230,786.00	5.20	19,149,478.00	88.06
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	6,730,453.00	6,398,654.00	5.19	3,957,516.00	70.07
DİĞER AKTİFLER	66,991,858.00	62,886,682.00	6.53	46,462,582.00	44.18
VARLIKLAR TOPLAMI	2,666,036,372.00	2,453,783,299.00	8.65	1,575,042,328.00	69.27
MEVDUAT	1,748,756,494.00	1,662,178,694.00	5.21	1,038,323,453.00	68.42
ALINAN KREDİLER	132,645,471.00	120,766,110.00	9.84	69,585,217.00	90.62
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	178,498,031.00	123,180,692.00	44.91	66,963,396.00	166.56
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	84,853,957.00	68,486,044.00	23.90	34,650,538.00	144.88
Bonolar	8,277,012.00	1,125,240.00	635.58	5,362,576.00	54.35
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	76,576,945.00	67,360,804.00	13.68	29,287,962.00	161.46
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	9,264,145.00	7,213,378.00	28.43	6,617,543.00	39.99
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	9,264,145.00	7,213,378.00	28.43	6,617,543.00	39.99
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	4,689,750.00	3,267,043.00	43.55	2,950,861.00	58.93
KARŞILIKLAR	34,880,825.00	39,920,879.00	-12.63	29,687,842.00	17.49
CARİ VERGİ BORCU	10,794,950.00	9,607,897.00	12.35	9,258,271.00	16.60
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	1,491,822.00	-100.00
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	43,232,927.00	39,870,982.00	8.43	34,377,930.00	25.76
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	43,232,927.00	39,870,982.00	8.43	34,377,930.00	25.76
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	143,427,717.00	111,494,096.00	28.64	84,252,915.00	70.23
ÖZKAYNAKLAR	274,992,105.00	267,797,484.00	2.69	196,882,540.00	39.67
Ödenmiş Sermaye	25,000,000.00	10,000,000.00	150.00	10,000,000.00	150.00
Kar Yedekleri	161,589,852.00	110,787,175.00	45.86	111,111,193.00	45.43
Kar veya Zarar	14,303,099.00	72,564,757.00	-80.29	13,185,201.00	8.48
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	255,300.00	299,959.00	-14.89	282,539.00	-9.64
Dönem Net Kâr veya Zararı	14,047,799.00	72,264,798.00	-80.56	12,902,662.00	8.88
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,666,036,372.00	2,453,783,299.00	8.65	1,575,042,328.00	69.27

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim (%)	2023/03	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	102,849,429.00	222,485,981.00	-53.77	38,891,208.00	164.45
Kredilerden Alınan Faizler	71,290,409.00	149,492,535.00	-52.31	26,296,995.00	171.10
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	3,586,017.00	774,829.00	362.81	78,516.00	4467.24
Bankalardan Alınan Faizler	422,854.00	809,161.00	-47.74	139,538.00	203.04
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	0.00	651,664.00	-100.00	0.00	#SAYI/0!
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	27,414,059.00	70,564,918.00	-61.15	12,354,038.00	121.90
Diğer Faiz Gelirleri	136,090.00	192,874.00	-29.44	22,121.00	515.21
FAİZ GİDERLERİ (-)	86,850,503.00	155,412,822.00	-44.12	18,971,877.00	357.79
Mevduata Verilen Faizler	67,556,176.00	122,026,589.00	-44.64	12,235,857.00	452.12
Diğer Faiz Giderleri	2,707,268.00	10,383,165.00	-73.93	2,905,173.00	-6.81
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	15,998,926.00	67,073,159.00	-76.15	19,919,331.00	-19.68
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	19,371,481.00	42,437,948.00	-54.35	6,154,377.00	214.76
Alınan Ücret ve Komisyonlar	23,365,800.00	51,584,591.00	-54.70	7,272,786.00	221.28
TEMETTÜ GELİRLERİ	4,575.00	65,258.00	-92.99	12,318.00	-62.86
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-6,726,905.00	12,223,362.00	-155.03	762,647.00	-982.05
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	2,349,598.00	7,319,325.00	-67.90	111,653.00	2004.38
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-7,894,994.00	-6,033,727.00	30.85	94,538.00	-8451.13
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	-1,181,509.00	10,937,764.00	-110.80	556,456.00	-312.33
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	7,387,875.00	13,586,616.00	-45.62	5,536,386.00	33.44
FAALİYET BRÜT KÂRI	36,035,952.00	135,386,343.00	-73.38	32,385,059.00	11.27
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	4,311,233.00	15,906,083.00	-72.90	2,555,402.00	68.71
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	86.00	4,164,824.00	-100.00	2,225.00	-96.13
PERSONEL GİDERLERİ (-)	9,540,404.00	25,307,024.00	-62.30	6,451,635.00	47.88
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	15,999,042.00	46,921,938.00	-65.90	10,392,939.00	53.94
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	6,185,187.00	43,086,474.00	-85.64	12,982,858.00	-52.36
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	7,782,251.00	33,996,027.00	-77.11	2,646,727.00	194.03
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,967,438.00	77,082,501.00	-81.88	15,629,585.00	-10.63
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	-80,361.00	4,817,703.00	-101.67	2,726,923.00	-102.95
Cari Vergi Karşılığı	265,422.00	10,215,857.00	-97.40	2,655,364.00	-90.00
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	345,783.00	5,398,154.00	-93.59	-71,559.00	-583.21
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	14,047,799.00	72,264,798.00	-80.56	12,902,662.00	8.88
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	14,047,799.00	72,264,798.00	-80.56	12,902,662.00	8.88
Grubun Karı (Zararı)	14,047,799.00	72,264,798.00	-80.56	12,902,662.00	8.88
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,022,736,263.00	964,264,428.00	6.06	609,320,328.00	67.85
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,277,351,587.00	1,082,458,380.00	18.00	758,190,351.00	68.47
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-254,615,324.00	-118,193,952.00	115.42	-148,870,023.00	71.03
NET POZİSYON	-9,532,972.00	-985,020.00	867.79	3,521,090.00	-370.74
GAYRİNAKDİ KREDİLER	275,682,729.00	261,009,169.00	5.62	171,314,452.00	60.92
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-14.35	0.02	-11.06
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	982,012.00	2,901,926.00	-66.16	564,363.00	74.00
Amortisman Giderleri	547,828.00	1,652,474.00	-66.85	333,600.00	64.22
İtfa ve Tükenme Payları	434,184.00	1,249,452.00	-65.25	230,763.00	88.15
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	1,129,430.00	32,546,281.00	-96.53	7,308,604.00	-84.55
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-61,292,242.00	394,991,417.00	-115.52	68,740,586.00	-189.16
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	-60,162,812.00	427,537,698.00	-114.07	76,049,190.00	-179.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-63,295,001.00	-173,244,562.00	-63.46	-52,409,945.00	20.77
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	8,110,784.00	5,862,857.00	38.34	4,812,043.00	68.55
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	1,690,446.00	5,094,705.00	-66.82	2,187,945.00	-22.74
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	-113,656,583.00	265,250,698.00	-142.85	30,639,233.00	-470.95
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	359,864,700.00	94,614,002.00	280.35	94,614,002.00	280.35
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	246,208,117.00	359,864,700.00	-31.58	125,253,235.00	96.57
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,895,930,561.00	2,305,552,895.00	25.61	1,438,775,759.00	101.28
GARANTİ VE KEFALETLER	467,476,964.00	427,370,804.00	9.38	275,994,689.00	69.38
TAAHHÜTLER	780,002,762.00	619,318,109.00	25.95	290,055,533.00	168.91
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,648,450,835.00	1,258,863,982.00	30.95	872,725,537.00	88.89
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	4,496,475,559.00	4,136,971,371.00	8.69	2,794,737,859.00	60.89
EMANET KIYMETLER	422,564,374.00	369,584,890.00	14.33	261,697,187.00	61.47
REHİNLİ KIYMETLER	4,073,911,185.00	3,767,386,481.00	8.14	2,533,040,672.00	60.83
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	7,392,406,120.00	6,442,524,266.00	14.74	4,233,513,618.00	74.62
DÖNEM KARI (ZARARI)	14,047,799.00	72,264,798.00	-80.56	12,902,662.00	8.88
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	-282,678.00	13,043,373.00	-102.17	1,234,443.00	-122.90
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	871,114.00	24,738,825.00	-96.48	-75,902.00	-1247.68
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-1,153,792.00	-11,695,452.00	-90.13	1,310,345.00	-188.05
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	13,765,121.00	85,308,171.00	-83.86	14,137,105.00	-2.63

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

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 Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü