

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ISCTR
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺341,499,590.20
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	13.66
Hedef Fiyat(TL)	:	20.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	46.41

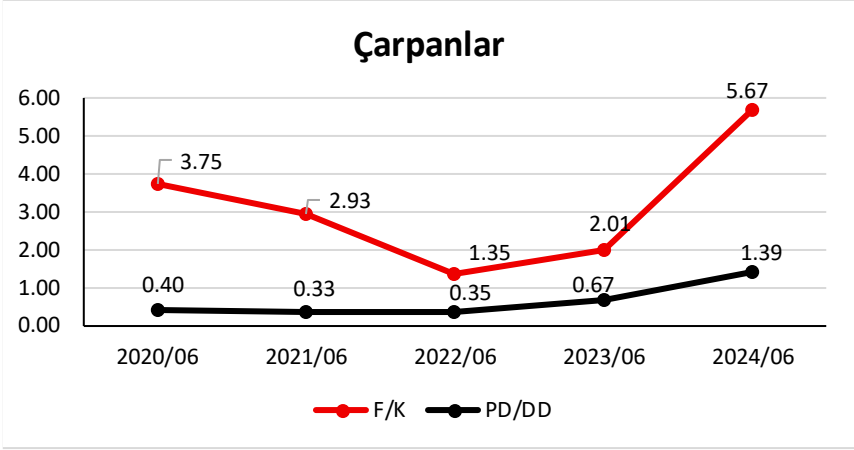
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺923,114,631.00
Mevduat	:	₺1,848,701,950.00
Alınan Krediler	:	₺169,148,846.00
Özkaynaklar	:	₺285,498,369.00
Faiz Gelirleri	:	₺228,001,258.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺203,422,643.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺40,875,504.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺14,317,253.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺6,025,251.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺29,150,858.00

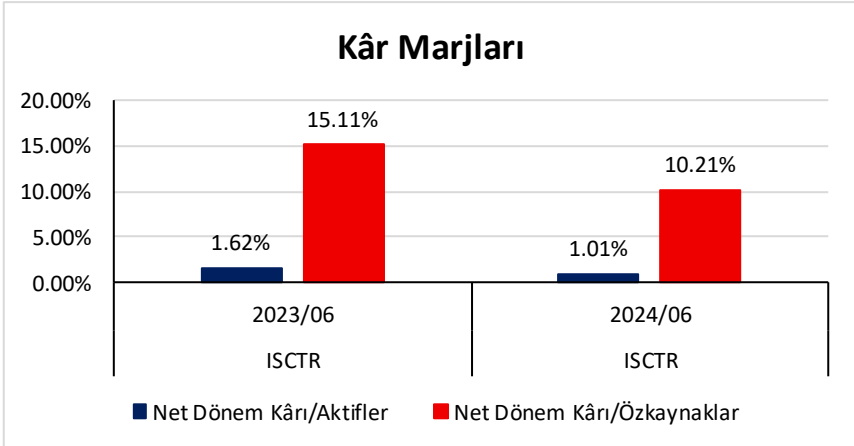
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	0.85%
Sorunlu Kredi Oranı	:	1.77%

Çarpanlar



Kâr Marjları



İş Bankası - C

ISCTR'nin, 2024/06 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın, temel bankacılık gelirleri içerisinde yer alan en önemli kalemler olan Faiz Gelirleri; 2.Çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 145,4 Milyar TL(yüzde 176,04) civarında artış göstermiştir.

✓ Aynı dönemler arasında, bankanın Faiz Giderleri ise; ana fonlama kanalı olarak "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan yüzde 376,98 oranındaki(122,0 Milyar TL) güçlü artışın etkisiyle, 156,0 Milyar TL(yüzde 328,79) civarında artmıştır.

✓ Faiz Giderlerindeki oldukça yüksek oranlı/tutarlı bu artış sonrasında; bankanın Net Faiz Gelirlerinde 10,6 Milyar TL (yüzde -30,09) civarında azalış(-) oluşmuştur.

✓ Faiz dışı gelirler içerisinde önemli yer tutan Net Ücret ve Komisyon Gelirleri kalemi; TCMB'nin sıkı para politikasının etkisi ile artan ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 27,3 Milyar TL(yüzde 200,00) tutarında artmıştır.

✓ Ticari Kâr/Zarar kalemi içerisinde yer alan "Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı" alt kaleminde; geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 3,7 Milyar TL'lik zarara karşılık, cari dönemde 15,5 Milyar TL civarında gelir yazılmıştır. Yine, "Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı" alt kaleminde de 9,2 Milyar TL civarında artış görülürken; buna karşın, swap maliyetlerindeki artış sonrasında "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" kalemi ise; geçen yıl ortaya çıkan 10,7 Milyar TL'lik kârın aksine, cari dönemde 39,6 Milyar TL düzeyinde zarara işaret etmiştir.

✓ 2024/06 döneminde, 14,3 Milyar TL'lik Diğer Faaliyet Geliri elde eden banka, bu rakamla birlikte 66,3 Milyar TL civarında 'Brüt' Faaliyet Kârına ulaşmıştır. 9,3 Milyar TL tutarında Beklenen Zarar Karşılığı ayıran banka, 19,7 Milyar TL civarında Personel Gideri ve 31,2 Milyar TL civarında da Diğer Faaliyet Gideri yazmıştır. Böylece, bankanın 'Net' Faaliyet Kârı 6,0 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Öz Kaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 20,2 Milyar TL tutarında kâr elde eden bankanın, 2,9 Milyar TL civarındaki "Ertelenmiş Vergi Geliri" sonrasında ortaya çıkan Dönem Net Kârı ise; senelik bazda yüzde 7,45 oranındaki düşüşle, 29,2 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Bankanın güncellenen 2024 yılı beklentilerini incelediğimizde;

❖ Daha önce yüzde 4,0 civarında öngörülen 'Swap Maliyetine Göre Düzeltilmiş Net Faiz Marjı'na ilişkin beklenti **yüzde 2,0 civarına indirilmiştir.**

❖ 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' için yüzde 100'ün üzerinde beklenen artış, **"Beklenenden Güçlü" olarak revize edilmiştir.**

❖ 150 baz puan civarında öngörülen 'Net Kredi Riski Maliyeti', **100 baz puan civarına çekilmiştir.**

❖ 'Öz Kaynak Kârlılığı' için daha önce beklenen yüzde 35'in üzerindeki tahmin ise, **yüzde 30 civarına revize edilmiştir.**

- ✓ *Geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre pek iç açıcı gözükmeyen bankanın finansallarını, buna rağmen; piyasa beklentilerinin(Foreks haber anketi ortalama net kâr tahmini, 10,6 Milyar TL civarında net kâr geleceğine işaret etmekteydi) üzerinde net kâr elde edilmesinden ötürü 'sınırlı pozitif' karşılıyoruz.*
- ✓ *Bankanın 2024 yılı beklentilerinde yapılan revizeler ise; kısa vadeli negatiflik içermekte. Ancak, senenin son çeyreğinde TCMB'den beklediğimiz para politikasında gevşeme adımlarının; faiz giderleri üzerinde oluşturmasını beklediğimiz rahatlama ile bankanın kârlılığını artırmasını öngörüyoruz.*
- ✓ *Bu kapsamda, bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 16,20 TL seviyesinden 20,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "NÖTR" olan tavsiyemizi de "AL"a çeviriyoruz.*

BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim (%)	2023/06	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	923,114,631.00	878,441,536.00	5.09	632,640,574.00	45.91
Nakit ve Nakit Benzerleri	574,027,817.00	535,531,715.00	7.19	361,494,521.00	58.79
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	503,308,961.00	487,229,644.00	3.30	317,998,497.00	58.27
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	71,068,887.00	48,649,035.00	46.08	43,733,031.00	62.51
Türev Finansal Varlıklar	302,577,809.00	289,931,084.00	4.36	210,168,364.00	43.97
Türev Finansal Varlıklar	18,561,599.00	25,000,765.00	-25.76	40,242,069.00	-53.88
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,647,422,624.00	1,502,245,377.00	9.66	1,070,370,066.00	53.91
Krediler	1,446,543,227.00	1,316,662,497.00	9.86	967,370,050.00	49.53
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	241,675,769.00	224,725,388.00	7.54	138,507,128.00	74.49
Devlet Borçlanma Senetleri	221,791,607.00	206,303,642.00	7.51	125,866,991.00	76.21
Diğer Finansal Varlıklar	19,884,162.00	18,421,746.00	7.94	12,640,137.00	57.31
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	25,588,291.00	25,135,328.00	1.80	21,650,536.00	18.19
ORTAKLIK YATIRIMLARI	174,395,793.00	158,643,910.00	9.93	100,547,316.00	73.45
İştirakler (Net)	506,333.00	486,573.00	4.06	392,130.00	29.12
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	506,333.00	486,573.00	4.06	392,130.00	29.12
Bağlı Ortaklıklar (Net)	173,889,460.00	158,157,337.00	9.95	100,155,186.00	73.62
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	86,766,397.00	73,541,245.00	17.98	49,703,291.00	74.57
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)	37,124,149.00	36,012,335.00	3.09	19,535,311.00	90.04
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	7,705,788.00	6,730,453.00	14.49	4,412,019.00	74.65
DİĞER AKTİFLER	71,275,059.00	66,991,858.00	6.39	114,554,026.00	-37.78
VARLIKLAR TOPLAMI	2,886,230,745.00	2,666,036,372.00	8.26	1,945,933,324.00	48.32
MEVDUAT	1,848,701,950.00	1,748,756,494.00	5.72	1,265,442,451.00	46.09
ALINAN KREDİLER	169,148,846.00	132,645,471.00	27.52	89,391,570.00	89.22
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	271,035,657.00	178,498,031.00	51.84	88,256,658.00	207.10
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	66,426,919.00	84,853,957.00	-21.72	50,036,425.00	32.76
Bonolar	10,324,815.00	8,277,012.00	24.74	6,785,546.00	52.16
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	56,102,104.00	76,576,945.00	-26.74	43,250,879.00	29.71
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	15,745,671.00	9,264,145.00	69.96	16,400,007.00	-3.99
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	15,745,671.00	9,264,145.00	69.96	16,400,007.00	-3.99
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)	5,117,330.00	4,689,750.00	9.12	3,068,424.00	66.77
KARŞILIKLAR	33,879,836.00	34,880,825.00	-2.87	28,730,610.00	17.92
CARİ VERGİ BORCU	6,453,842.00	10,794,950.00	-40.21	1,832,630.00	252.16
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	1,465,589.00	-100.00
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	44,484,716.00	43,232,927.00	2.90	45,773,915.00	-2.82
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	44,484,716.00	43,232,927.00	2.90	45,773,915.00	-2.82
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	139,737,609.00	143,427,717.00	-2.57	147,083,648.00	-4.99
ÖZKAYNAKLAR	285,498,369.00	274,992,105.00	3.82	208,451,397.00	36.96
Ödenmiş Sermaye	25,000,000.00	25,000,000.00	0.00	10,000,000.00	150.00
Kar Yedekleri	162,896,399.00	161,589,852.00	0.81	111,231,731.00	46.45
Kar veya Zarar	29,480,731.00	14,303,099.00	106.11	31,783,922.00	-7.25
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	329,873.00	255,300.00	29.21	286,198.00	15.26
Dönem Net Kâr veya Zararı	29,150,858.00	14,047,799.00	107.51	31,497,724.00	-7.45
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,886,230,745.00	2,666,036,372.00	8.26	1,945,933,324.00	48.32

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim (%)	2023/06	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	228,001,258.00	102,849,429.00	121.68	82,598,671.00	176.04
Kredilerden Alınan Faizler	154,073,930.00	71,290,409.00	116.12	55,788,406.00	176.18
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	11,365,517.00	3,586,017.00	216.94	263,305.00	4216.48
Bankalardan Alınan Faizler	1,117,349.00	422,854.00	164.24	315,355.00	254.31
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	61,246,889.00	27,414,059.00	123.41	26,197,499.00	133.79
Diğer Faiz Gelirleri	197,573.00	136,090.00	45.18	34,106.00	479.29
FAİZ GİDERLERİ (-)	203,422,643.00	86,850,503.00	134.22	47,441,515.00	328.79
Mevduata Verilen Faizler	154,318,784.00	67,556,176.00	128.43	32,353,530.00	376.98
Diğer Faiz Giderleri	4,630,747.00	2,707,268.00	71.05	5,929,086.00	-21.90
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	24,578,615.00	15,998,926.00	53.63	35,157,156.00	-30.09
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	40,875,504.00	19,371,481.00	111.01	13,621,843.00	200.07
Alınan Ücret ve Komisyonlar	49,685,212.00	23,365,800.00	112.64	16,551,424.00	200.19
TEMETTÜ GELİRLERİ	89,109.00	4,575.00	1,847.74	17,940.00	396.71
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-13,569,588.00	-6,726,905.00	101.72	8,441,567.00	-260.75
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	10,602,711.00	2,349,598.00	351.26	1,448,013.00	632.22
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-39,628,145.00	-7,894,994.00	401.94	10,702,269.00	-470.28
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	15,455,846.00	-1,181,509.00	-1,408.14	-3,708,715.00	-516.74
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	14,317,253.00	7,387,875.00	93.79	9,103,498.00	57.27
FAALİYET BRÜT KÂRI	66,290,893.00	36,035,952.00	83.96	66,342,004.00	-0.08
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	9,320,559.00	4,311,233.00	116.19	9,355,736.00	-0.38
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	291.00	86.00	238.37	313,481.00	-99.91
PERSONEL GİDERLERİ (-)	19,727,515.00	9,540,404.00	106.78	11,642,851.00	69.44
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	31,217,277.00	15,999,042.00	95.12	21,669,009.00	44.06
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	6,025,251.00	6,185,187.00	-2.59	23,360,927.00	-74.21
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	20,217,663.00	7,782,251.00	159.79	13,566,199.00	49.03
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	26,242,914.00	13,967,438.00	87.89	36,927,126.00	-28.93
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIGI (+/-)	-2,907,944.00	-80,361.00	3,518.60	5,429,402.00	-153.56
Cari Vergi Karşılığı	1,150,860.00	265,422.00	333.60	431,509.00	166.71
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	4,058,804.00	345,783.00	1,073.80	-4,997,893.00	-181.21
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	29,150,858.00	14,047,799.00	107.51	31,497,724.00	-7.45
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	29,150,858.00	14,047,799.00	107.51	31,497,724.00	-7.45
Grubun Karı (Zararı)	29,150,858.00	14,047,799.00	107.51	31,497,724.00	-7.45
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,093,456,367.00	1,022,736,263.00	6.91	845,633,974.00	29.31
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,197,512,637.00	1,277,351,587.00	-6.25	958,425,647.00	24.95
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-104,056,270.00	-254,615,324.00	-59.13	-112,791,673.00	-7.74
NET POZİSYON	-5,683,118.00	-9,532,972.00	-40.38	8,523,277.00	-166.68
GAYRINAKDİ KREDİLER	277,533,057.00	275,682,729.00	0.67	223,539,163.00	24.15
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-4.15	0.02	-16.73
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	2,107,606.00	982,012.00	114.62	1,203,863.00	75.07
Amortisman Giderleri	1,188,242.00	547,828.00	116.90	714,537.00	66.30
İtfa ve Tükenme Payları	919,364.00	434,184.00	111.75	489,326.00	87.88
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	-2,973,313.00	1,129,430.00	-363.26	2,614,791.00	-213.71
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	27,863,799.00	-61,292,242.00	-145.46	140,079,957.00	-80.11
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	24,890,486.00	-60,162,812.00	-141.37	142,694,748.00	-82.56
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-97,315,484.00	-63,295,001.00	53.75	-76,469,156.00	27.26
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	-15,849,096.00	8,110,784.00	-295.41	-4,487,841.00	253.16
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	1,006,277.00	1,690,446.00	-40.47	13,798,013.00	-92.71
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	-87,267,817.00	-113,656,583.00	-23.22	75,535,764.00	-215.53
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	359,864,700.00	359,864,700.00	0.00	94,614,002.00	280.35
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	272,596,883.00	246,208,117.00	10.72	170,149,766.00	60.21
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,802,334,444.00	2,895,930,561.00	-3.23	1,999,672,662.00	40.14
GARANTİ VE KEFALETLER	501,805,429.00	467,476,964.00	7.34	342,469,596.00	46.53
TAAHHÜTLER	908,746,766.00	780,002,762.00	16.51	371,527,944.00	144.60
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,391,782,249.00	1,648,450,835.00	-15.57	1,285,675,122.00	8.25
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	4,655,395,152.00	4,496,475,559.00	3.53	3,589,335,747.00	29.70
EMANET KIYMETLER	436,125,815.00	422,564,374.00	3.21	327,775,559.00	33.06
REHİNLİ KIYMETLER	4,219,269,337.00	4,073,911,185.00	3.57	3,261,560,188.00	29.36
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	7,457,729,596.00	7,392,406,120.00	0.88	5,589,008,409.00	33.44
DÖNEM KARI (ZARARI)	29,150,858.00	14,047,799.00	107.51	31,497,724.00	-7.45
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	-6,346,924.00	-282,678.00	2,145.28	-5,926,248.00	7.10
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	2,491,980.00	871,114.00	186.07	457,819.00	444.32
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-8,838,904.00	-1,153,792.00	666.07	-6,384,067.00	38.45
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	22,803,934.00	13,765,121.00	65.66	25,571,476.00	-10.82

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