

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ISCTR
Sektör	:	Banka
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺271,599,185.20
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	27.16
Hedef Fiyat(TL)	:	33.50
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	23.34

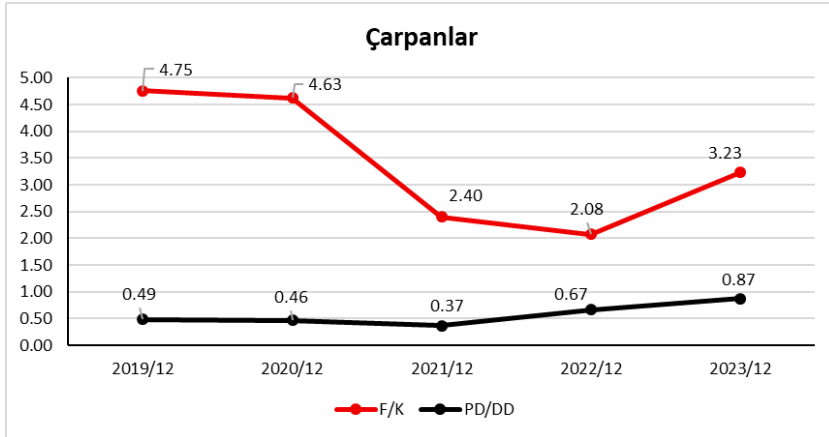
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺861,837,049.00
Mevduat	:	₺1,662,178,694.00
Alınan Krediler	:	₺120,766,110.00
Özkaynaklar	:	₺267,797,484.00
Faiz Gelirleri	:	₺222,485,981.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺155,412,822.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺42,437,948.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺13,586,616.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺43,086,474.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺72,264,798.00

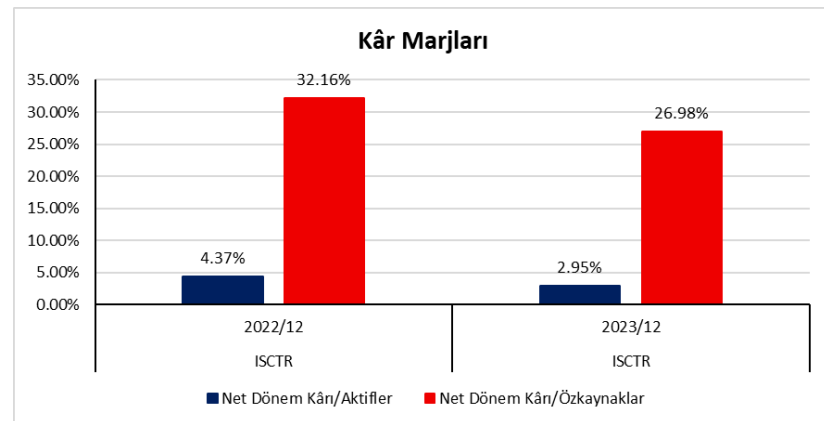
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.73%
Sorunlu Kredi Oranı	:	0.00%

Çarpanlar



Kâr Marjları



İş Bankası C Grubu

İş Bankası'nın, 2023 yılı 12 aylık(senelik) finansallarını incelediğimizde;

✓ 'Temel Bankacılık Gelirleri' içerisinde yer alan en önemli kalem olan 'Faiz Gelirleri'; geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 80 civarında(99,0 Milyar TL) artış göstermiştir. Aynı dönemler arasında, bankanın 'Faiz Giderleri'nde ise; 'Mevduata Verilen Faizler'de yaşanan yüzde 275 oranındaki(89,5 Milyar TL) artışın etkisiyle yüzde 222 oranında artış görülmüş durumda. 'Faiz Giderleri'ndeki bu oldukça yüksek artış, 'Net Faiz Gelirleri'ni baskı altına alırken; bu kapsamda, geçen yıla göre 'Net Faiz Gelirleri'nde yüzde 10,8 civarında(8,1 Milyar TL) azalış kaydedilmiştir.

✓ 'Faiz Dışı Gelirler' içerisinde önemli yer tutan 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' kalemi; Ödeme Sistemleri önderliğinde 'Alınan Ücret ve Komisyonlar'da yaşanan yüzde 148 oranındaki(30,8 Milyar TL civarında) artışın desteği ile yüzde 163 civarında artmıştır. 'Ticari Kâr' kalemi içerisinde yer alan 'Kambiyo Kârı' yüzde 26 civarında(3,8 Milyar TL) azalış kaydederken, buna karşın 'Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Zararlar' kalemi ise 7,5 Milyar TL civarında(yüzde 55,4) azalış ile 'Ticari Kâr' ana kaleminin yüzde 170 oranında artmasına destek olmuş durumdur.

✓ Öte yandan, banka 2022 yılında 12,8 Milyar TL 'Net Diğer Faaliyet Gideri(-)' yazarken, 2023 yılında ise bu rakam 33,3 Milyar TL olarak gerçekleşti. Şirketin 'Vergi Karşılığı' 7,6 Milyar TL civarında azalırken, 'Dönem Net Kârı' ise senelik bazda 10,7 Milyar TL(yüzde 17,4 civarında) artış kaydetmiştir.

✓ Bankanın 2024 yılı beklentilerine göz attığımızda; 'TL Kredi Büyümesi'nin yüzde 50 civarında olması, 'Swap Maliyetine Göre Düzeltilmiş Net Faiz Marjı'nın yüzde 4,0 civarında gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca, 'Net Ücret ve Komisyon Geliri' artışının yüzde 100'den büyük olması, 'Faaliyet Giderleri' artışının ortalama enflasyon civarında olması, 'Takipteki Krediler Oranı'nın yüzde 2 civarında olması, Kredi Riski Maliyeti'nin 150 baz puan civarında olması, 'BDDK Önlemlerinin Etkileri Dışlanarak Hesaplanan Sermaye Yeterlilik Oranı'nın yüzde 15'den büyük olması ve 'Özkaynak Kârlılığı'nın da yüzde 35'den büyük olması öngörülmekte.

✓ Bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "NÖTR" tavsiyesi ile 33,50 TL olarak belirliyoruz.

Faiz ve Faiz Dışı Gelir/Giderler Özeti	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12
Toplam Faiz Gelirleri	43,039,289.77	42,513,309.17	60,900,012.81	123,445,975.59	222,470,162.65
<i>Kredilerden Alınan Faizler</i>	33,057,202.53	31,985,311.74	44,445,094.81	82,574,037.72	149,481,906.35
Toplam Faiz Giderleri	23,181,573.71	17,273,064.83	29,960,943.68	48,247,869.42	155,401,772.43
Net Faiz Geliri(Gideri)	19,857,716.05	25,240,244.34	30,939,069.13	75,198,106.17	67,068,390.22
Faiz Dışı Toplam Gelirler	3,407,296.00	2,999,102.00	3,742,400.00	26,788,643.00	68,313,184.00
Faiz Dışı Toplam Giderler	4,235,970.00	5,624,533.00	2,348,985.00	49,833,722.00	92,299,869.00
Toplam Net Faiz Dışı Gelirler(Giderler)	-828,674.00	-2,625,431.00	1,393,415.00	-23,045,079.00	-23,986,685.00
Net Faaliyet Kârı(Zararı)	19,029,042.05	22,614,813.34	32,332,484.13	52,153,027.17	43,081,705.22

BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	861,837,049.00	730,650,163.00	17.95	423,762,582.00	103.38
Nakit ve Nakit Benzerleri	566,472,673.00	459,134,011.00	23.38	221,825,946.00	155.37
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	523,502,870.00	424,679,717.00	23.27	198,929,653.00	163.16
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	43,259,336.00	34,713,602.00	24.62	23,034,629.00	87.80
Türev Finansal Varlıklar	253,119,444.00	229,225,694.00	10.42	170,596,394.00	48.37
Türev Finansal Varlıklar	18,969,802.00	22,917,474.00	-17.23	17,029,298.00	11.40
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,330,346,382.00	1,143,052,369.00	16.39	843,153,354.00	57.78
Krediler	1,172,290,924.00	1,013,428,688.00	15.68	782,423,321.00	49.83
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	196,022,961.00	164,766,409.00	18.97	93,373,997.00	109.93
Devlet Borçlanma Senetleri	180,283,315.00	151,263,966.00	19.18	87,040,233.00	107.13
Diğer Finansal Varlıklar	15,739,646.00	13,502,443.00	16.57	6,333,764.00	148.50
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	0.00	19,683,876.00	-100.00	23,134,130.00	-100.00
ORTAKLIK YATIRIMLARI	144,453,136.00	117,177,850.00	23.28	79,859,474.00	80.88
İştirakler (Net)	475,064.00	391,005.00	21.50	399,382.00	18.95
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	475,064.00	391,005.00	21.50	399,382.00	18.95
Bağlı Ortaklıklar (Net)	143,978,072.00	116,786,845.00	23.28	79,460,092.00	81.20
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	67,465,619.00	55,345,487.00	21.90	37,373,370.00	80.52
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)	34,230,786.00	19,977,509.00	71.35	17,196,948.00	99.05
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	6,398,654.00	5,225,154.00	22.46	3,514,433.00	82.07
DİĞER AKTİFLER	62,886,682.00	60,711,278.00	3.58	39,235,252.00	60.28
VARLIKLAR TOPLAMI	2,453,783,299.00	2,078,622,154.00	18.05	1,408,322,668.00	74.23
MEVDUAT	1,662,178,694.00	1,459,772,380.00	13.87	931,077,289.00	78.52
ALINAN KREDİLER	120,766,110.00	95,528,277.00	26.42	71,455,326.00	69.01
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	123,180,692.00	50,464,791.00	144.09	40,099,316.00	207.19
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	68,486,044.00	52,357,895.00	30.80	28,314,103.00	141.88
Bonolar	1,125,240.00	564,528.00	99.32	1,755,212.00	-35.89
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	67,360,804.00	51,793,367.00	30.06	26,558,891.00	153.63
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	7,213,378.00	11,775,056.00	-38.74	8,840,818.00	-18.41
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	7,213,378.00	11,775,056.00	-38.74	8,840,818.00	-18.41
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)	3,267,043.00	3,125,055.00	4.54	2,152,207.00	51.80
KARŞILIKLAR	39,920,879.00	32,156,075.00	24.15	30,539,092.00	30.72
CARİ VERGİ BORCU	9,607,897.00	3,322,075.00	189.21	6,562,930.00	46.40
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	0.00	#SAYI/0!	1,080,530.00	-100.00
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	39,870,982.00	48,238,591.00	-17.35	33,558,745.00	18.81
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	39,870,982.00	48,238,591.00	-17.35	33,558,745.00	18.81
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	111,494,096.00	100,174,355.00	11.30	63,266,237.00	76.23
ÖZKAYNAKLAR	267,797,484.00	221,707,604.00	20.79	191,376,075.00	39.93
Ödenmiş Sermaye	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00	10,000,000.00	0.00
Kar Yedekleri	110,787,175.00	111,211,470.00	-0.38	58,410,937.00	89.67
Kar veya Zarar	72,564,757.00	52,345,509.00	38.63	61,703,346.00	17.60
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	299,959.00	299,959.00	0.00	165,466.00	81.28
Dönem Net Kâr veya Zararı	72,264,798.00	52,045,550.00	38.85	61,537,880.00	17.43
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,453,783,299.00	2,078,622,154.00	18.05	1,408,322,668.00	74.23

GELİR/GİDER KALEMLERİ	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	222,485,981.00	140,835,874.00	57.98	123,454,753.00	80.22
Kredilerden Alınan Faizler	149,492,535.00	92,893,820.00	60.93	82,579,909.00	81.03
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	774,829.00	537,544.00	44.14	284,681.00	172.17
Bankalardan Alınan Faizler	809,161.00	539,744.00	49.92	444,545.00	82.02
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	651,664.00	217,738.00	199.29	448,198.00	45.40
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	70,564,918.00	46,534,402.00	51.64	39,658,335.00	77.93
Diğer Faiz Gelirleri	192,874.00	112,626.00	71.25	39,085.00	393.47
FAİZ GİDERLERİ (-)	155,412,822.00	89,904,248.00	72.86	48,251,300.00	222.09
Mevduata Verilen Faizler	122,026,589.00	67,081,365.00	81.91	32,480,838.00	275.69
Diğer Faiz Giderleri	10,383,165.00	7,887,628.00	31.64	2,966,195.00	250.05
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	67,073,159.00	50,931,626.00	31.69	75,203,453.00	-10.81
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	42,437,948.00	25,585,511.00	65.87	16,146,898.00	162.82
Alınan Ücret ve Komisyonlar	51,584,591.00	31,308,024.00	64.76	20,770,884.00	148.35
TEMETTÜ GELİRLERİ	65,258.00	41,455.00	57.42	38,604.00	69.04
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	12,223,362.00	13,314,131.00	-8.19	4,522,593.00	170.27
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	7,319,325.00	2,646,441.00	176.57	3,314,827.00	120.81
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-6,033,727.00	854,896.00	-805.78	-13,543,440.00	-55.45
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	10,937,764.00	9,812,794.00	11.46	14,751,206.00	-25.85
DIĞER FAALİYET GELİRLERİ	13,586,616.00	11,205,774.00	21.25	6,080,548.00	123.44
FAALİYET BRÜT KÂRI	135,386,343.00	101,078,497.00	33.94	101,992,096.00	32.74
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	15,906,083.00	10,799,356.00	47.29	10,036,266.00	58.49
DIĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	4,164,824.00	313,886.00	1,226.86	5,768,178.00	-27.80
PERSONEL GİDERLERİ (-)	25,307,024.00	18,662,312.00	35.60	15,095,648.00	67.64
DIĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	46,921,938.00	33,311,009.00	40.86	18,933,630.00	147.82
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	43,086,474.00	37,991,934.00	13.41	52,158,374.00	-17.39
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	33,996,027.00	21,874,710.00	55.41	21,790,674.00	56.01
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	77,082,501.00	59,866,644.00	28.76	73,949,048.00	4.24
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	4,817,703.00	7,821,094.00	-38.40	12,411,168.00	-61.18
Cari Vergi Karşılığı	10,215,857.00	3,940,702.00	159.24	17,204,130.00	-40.62
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	5,398,154.00	-3,880,392.00	-239.11	4,792,962.00	12.63
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	72,264,798.00	52,045,550.00	38.85	61,537,880.00	17.43
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	72,264,798.00	52,045,550.00	38.85	61,537,880.00	17.43
Grubun Karı (Zararı)	72,264,798.00	52,045,550.00	38.85	61,537,880.00	17.43
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,204,960,236.00	850,961,790.00	41.60	581,811,720.00	107.10
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,325,560,805.00	1,010,022,120.00	31.24	701,481,423.00	88.97
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-120,600,569.00	-159,060,330.00	-24.18	-119,669,703.00	0.78
NET POZİSYON	10,556,886.00	5,697,389.00	85.29	13,513,847.00	-21.88
GAYRİNAKİ KREDİLER	262,730,679.00	228,503,934.00	14.98	156,633,209.00	67.74
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.00	0.02	-100.00	0.02	-100.00
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	3,426,222.00	1,986,563.00	72.47	1,664,909.00	105.79
Amortisman Giderleri	2,000,702.00	1,151,834.00	73.70	911,637.00	119.46
İtfa ve Tükenme Payları	1,425,520.00	834,729.00	70.78	753,272.00	89.24
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	32,546,281.00	39,954,598.00	-18.54	29,321,468.00	11.00
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	394,991,417.00	292,962,935.00	34.83	56,755,949.00	595.95
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	427,537,698.00	332,917,533.00	28.42	86,077,417.00	396.69
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-173,244,562.00	-130,206,578.00	33.05	-75,342,524.00	129.94
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	5,862,857.00	-5,246,741.00	-211.74	-31,982,420.00	-118.33
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	5,094,705.00	1,518,079.00	235.60	967,080.00	426.81
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	265,250,698.00	198,982,293.00	33.30	-20,280,447.00	-1407.91
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	94,614,002.00	94,614,002.00	0.00	114,894,449.00	-17.65
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	359,864,700.00	293,596,295.00	22.57	94,614,002.00	280.35
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,305,552,895.00	1,981,971,446.00	16.33	1,277,001,822.00	80.54
GARANTİ VE KEFALETLER	427,370,804.00	370,628,011.00	15.31	246,696,514.00	73.24
TAAHHÜTLER	619,318,109.00	465,165,130.00	33.14	219,281,829.00	182.43
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,258,863,982.00	1,146,178,305.00	9.83	811,023,479.00	55.22
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	4,136,971,371.00	3,746,942,018.00	10.41	2,612,139,354.00	58.37
EMANET KIYMETLER	369,584,890.00	344,689,433.00	7.22	256,948,603.00	43.84
REHİNLİ KIYMETLER	3,767,386,481.00	3,402,252,585.00	10.73	2,355,190,751.00	59.96
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	6,442,524,266.00	5,728,913,464.00	12.46	3,889,141,176.00	65.65
DÖNEM KARI (ZARARI)	72,264,798.00	52,045,550.00	38.85	61,537,880.00	17.43
DIĞER KAPSAMLI GELİRLER	13,043,373.00	-13,238,998.00	-198.52	43,834,286.00	-70.24
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	24,738,825.00	-1,256,021.00	-2,069.62	12,347,585.00	100.35
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-11,695,452.00	-11,982,977.00	-2.40	31,486,701.00	-137.14
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	85,308,171.00	38,806,552.00	119.83	105,372,166.00	-19.04

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