

07.11.2023 09:00

ISCTR 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Güçlü iştirak katkısı ve düşük karşılık giderleri net karı destekledi

- İş Bankası beklentilerin üzerinde 20,548mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %11, yıllık bazda %37 artış, %31.7 özkaynak karlılığı). Beklenenden daha iyi iştirak katkısı ve düşük karşılık giderleri beklentilerimizden daha iyi gelen net karın nedeni oldu. Çeyreklik bazda artan swap giderleri ve düşük ticari işlemler gelirlerine rağmen, oldukça güçlü gelen komisyon gelirleri net karlılığı destekledi.

Öne çıkan başlıklar

- **Bilanço:** TL krediler çeyreklik bazda %9.4 artarken, YP krediler ise aynı dönemde %6.3 azaldı. Fonlama tarafında ise, TL mevduatlar çeyreklik bazda %31 artarken, YP mevduat ise aynı dönemde %2 daraldı. Böylece kredi mevduat oranı 5puan azalarak %69 oldu.
- **Gelirler:** Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 1.1puan daraldı ve %3.2 oldu. Özellikle, TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünün katkısı benzerlerine göre daha sınırlı olurken, artan fonlama maliyetleri marjı baskıladı. 9A23'te marj %4.4 olurken, banka %5 civarı marj beklentisini korudu. Komisyon gelirleri yıllık bazda artan ödeme sistemleri ve portföy yönetim gelirleri ile yıllık %138 büyüdü.
- **Giderler:** Faaliyet giderleri özellikle yüksek emeklilik karşılıkları, deprem yardımları ve enflasyon etkisi ile yıllık bazda %119 arttı. 2022 yılında %28 seviyesinde olan gider/gelir rakamı %42 oldu.
- **Aktif Kalitesi:** Takipteki krediler oranı bu dönemde artan tahsilatlar ile 0.3puan azaldı ve %1.9 oldu. Yakın izlemedeki kredi oranı ise 0.5puan artarak %9.3 seviyesine yükseldi; risk maliyeti ise 9A23'de 86baz puan oldu.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Sonuçların piyasa beklentisinin üzerinde olmasından dolayı piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. İş Bankası için "Endekse Paralel" tavsiyemizi korurken ve 12 aylık hedef fiyatımızı 25.10TL'ye revize ediyoruz (Eski HF:17.50TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A22	9A23	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	20,449	22,125	19,919	15,238	15,774	4%	-23%	53,079	50,931	-4%
Komisyon Gelirleri	4,203	5,403	6,154	7,467	11,964	60%	185%	10,744	25,585	138%
Ticari Kar/Zarar	1,214	2,528	763	7,679	4,873	-37%	301%	1,994	13,314	568%
Temettü Gelirleri	4,762	10,488	2,659	10,925	8,332	-24%	75%	11,341	21,916	93%
Diğer Gelirler	980	1,475	5,536	3,567	2,102	-41%	115%	4,606	11,206	143%
Toplam Gelirler	31,609	42,019	35,032	44,876	43,045	-4%	36%	81,764	122,953	50%
Faaliyet Giderleri	8,544	10,246	16,845	16,467	18,661	13%	118%	23,783	51,973	119%
Karşılık Öncesi Kar	23,065	31,772	18,187	28,409	24,383	-14%	6%	57,981	70,980	22%
Karşılıklar	4,552	3,184	2,558	7,112	1,444	-80%	-68%	12,620	11,113	-12%
Vergi Öncesi Kar	18,513	28,588	15,630	21,297	22,939	8%	24%	45,361	59,866	32%
Vergi	3,475	5,060	2,727	2,702	2,392	-12%	-31%	7,351	7,821	6%
Net Kar	15,038	23,528	12,903	18,595	20,548	11%	37%	38,010	52,045	37%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ BBVA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr