

13.02.2025 09:00

ISCTR 4Ç24 Finansal Sonuçlar-Olumlu

- İş Bankası 4Ç24'de beklentilerin üzerinde, 10.8milyar TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 7.4milyar TL, +96% çoc, -46% yoy). Böylece, banka 2024'te %37 azalma ile 45.5milyar TL net kar rakamına ulaştı. (2024 özkaynak karlılığı 15.8% vs. 2023: 33.3%). Beklentilerden düşük gelen faaliyet giderleri ve vergi katkısı net karı destekledi.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.3puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 1.1 puan artarak %0.2'ye yükseldi. 2024'ün NFM'si yıllık bazda 4.1 puan düşüşle -%0.6 olarak gerçekleşti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta komisyonları sayesinde çeyrek bazda %8'lik büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi çeyrek bazda yatay olup, 2024YE'de gider/gelir oranını %65.5'e ve komisyonların faaliyet giderlerine oranını %82'ye çıkarmaktadır. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre %22 azalışla 4.6milyar TL'ye düşerken, NPL oranı %2.1 (yıllık yatay) oldu. 2024'teki risk maliyeti, 110bps olarak gerçekleşmiştir. (2023: 96bps)

2025 Beklentiler;

- İş Bankası, %35 civarında TL kredi büyümesi bekliyor. Bununla birlikte, İş Bankası %2.0 risk maliyeti, %3.0 civarı NPL oranı ve %4.5 net faiz marjı artışı öngörmektedir. Komisyon gelir büyümesinin %50 civarında olması beklenirken, gider artışının ise ortalama enflasyona paralel olacağı öngörülmektedir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığının 30% civarında olması öngörülmektedir.

Piyasa etkisi olumlu

Beklentilerden iyi gelen sonuçlar ve bütçe projeksiyonlarının iyimser olmasından dolayı, olumlu piyasa etkisi bekliyoruz. İş Bankası için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 19.50TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

İş Bankası (C) Gelir Tablosu (milyar TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim		
						4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Net Faiz Gelirleri	16,142	1,060	8,813	67,073	34,451	-45%	732%	-49%
Komisyon Gelirleri	16,852	24,339	26,196	42,438	91,411	55%	8%	115%
Ticari işlemler gelirleri	-1,091	5,250	-542	12,223	-8,862	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	12,145	7,569	10,126	34,061	38,002	-17%	34%	12%
Diğer Gelirler	2,381	4,087	5,546	13,587	23,950	133%	36%	76%
Toplam Gelirler	46,429	42,304	50,139	169,382	178,951	8%	19%	6%
Faaliyet Giderleri	20,256	33,073	33,132	72,229	117,149	64%	0%	62%
Karşılık öncesi kar	26,173	9,231	17,007	97,153	61,802	-35%	84%	-36%
Karşılık giderleri	8,958	7,118	7,190	20,071	23,628	-20%	1%	18%
Vergi öncesi kar	17,216	2,113	9,817	77,082	38,174	-43%	365%	-50%
Vergi giderleri	-3,003	-3,420	-1,015	4,818	-7,344	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	20,219	5,534	10,833	72,265	45,517	-46%	96%	-37%
İş Bankası (C) Bilanço								
Brüt Krediler	1,172,290	1,581,197	1,656,911			41%	5%	
Menkul Kıymetler	464,659	603,674	641,856			38%	6%	
Mevduat	1,662,177	2,050,378	2,127,115			28%	4%	
Özkaynaklar	267,797	290,553	318,337			19%	10%	
Toplam	2,453,780	3,197,227	3,323,772			35%	4%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garantibbva.com.trSınıflandırma: **Açık**

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 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