

13.05.2024 09:00

ISCTR 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

- İş Bankası 14,048mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %31 azalma, yıllık bazda %9 artış, %31.4 öz kaynak karlılığı). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 10,079mn TL ve piyasa beklentisi olan 10,714mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklenenden yüksek tahsilatlar ve düşük vergi gideri net karı desteklerken, faaliyet giderleri beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşti.

Öne çıkan başlıklar

- Bilanço:** TL krediler çeyreklik bazda %13.4 artarken, YP krediler ise aynı dönemde %1.7 arttı. Fonlama tarafında ise, TL mevduatlar çeyreklik bazda %5 daralırken, YP mevduat ise aynı dönemde %6.8 arttı. Böylece kredi mevduat oranı 4.8 puan artarak %75 oldu.
- Gelirler:** Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 1.6 puan daraldı ve %1.9 oldu. Özellikle, artan fonlama maliyetleri ve zorunlu karşılık regülasyonları marjı baskıladı. Çeyreklik bazda 0.8 puan artan TL kredi mevduat makası ise çeyreğin önemli pozitif noktalarından. Komisyon gelirleri yıllık bazda artan ödeme sistemleri ve portföy yönetim gelirleri ile %215 büyüdü.
- Giderler:** Faaliyet giderleri benzerlerine göre daha iyi bir performans gösterdi ve yıllık bazda %52 arttı. 2023 yılında %42 seviyesinde olan gider/gelir rakamı %55 oldu.
- Aktif Kalitesi:** Takipteki krediler oranı bu dönemde artan tahsilatlar ile 0.2 puan azaldı ve %1.9 oldu. Yakın izlemedeki kredi oranı ise 0.2 puan azalarak %8.6 seviyesine düştü; risk maliyeti ise 1Ç24'de 32 baz puan oldu.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Sonuçların piyasa beklentisinin üzerinde olmasından dolayı piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. İş Bankası için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi korurken ve 12 aylık hedef fiyatımızı 17.50TL'ye revize ediyoruz (Eski HF:13.60TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	19,919	15,238	15,774	16,142	15,999	-1%	-20%
Komisyon Gelirleri	6,154	7,467	11,964	16,852	19,371	15%	215%
Ticari Kar/Zarar	763	7,679	4,873	-1,091	-6,727	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	2,659	10,925	8,332	12,145	7,787	-36%	193%
Diğer Gelirler	5,536	3,567	2,102	2,381	7,388	210%	33%
Toplam Gelirler	35,032	44,876	43,045	46,429	43,818	-6%	25%
Faaliyet Giderleri	16,845	16,467	18,661	20,256	25,539	26%	52%
Karşılık Öncesi Kar	18,187	28,409	24,383	26,174	18,279	-30%	1%
Karşılıklar	2,558	7,112	1,444	8,958	4,311	-52%	69%
Vergi Öncesi Kar	15,630	21,297	22,939	17,216	13,967	-19%	-11%
Vergi	2,727	2,702	2,392	-3,003	-80	a.d.	a.d.
Net Kar	12,903	18,595	20,548	20,219	14,048	-31%	9%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **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 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