

05.11.2024 09:00

ISCTR 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- İş Bankası 5,534mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %63 azalma, yıllık bazda %73 azalma, %20.5 özkaynak karlılığı). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 6,200mn TL ve piyasa beklentisi olan 6,758mn TL'nin altında gerçekleşti. Kümüle kar ise yıllık bazda %33 azalarak 34.7mlr seviyesinde gerçekleşti. Çeyrek bazda azalan net faiz gelirleri ve azalan iştirak katkısı ile artan faaliyet giderleri ve karşılık giderleri net karı baskıladı. Banka %30 civarında olan özkaynak karlılığı beklentisinde aşağı yönlü risklerin olduğunu belirtti.

Öne çıkan başlıklar

- Çeyrek bazda swap eklenmiş net faiz marjı -0.9% seviyesinde yatay kaldı. Kredi mevduat makası aynı dönemde 176baz puan artmasına rağmen, regülasyonlar ve para piyasası fonlama maliyetinin artması marjı baskıladı. Banka %2 civarında yıl sonu için beklediği net faiz marjında aşağı yönlü risklere vurgu yaptı. TL kredi büyümesi yılbaşına göre %33 seviyesinde gerçekleşirken banka %50 olan beklentisinin gerçekleşeceğini belirtti.
- Bankanın komisyon gelirleri yılın ilk dokuz ayında %155 büyürken, banka %100 büyüme hedefinin oldukça üzerine çıkacağını belirtti. Faaliyet giderleri yıllık bazda %62 ile sektörün altında büyürken, komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı %82 seviyesinde gerçekleşti. Banka yıl sonunda enflasyona yakın bir gider büyümesi bekliyor.
- Bankanın takip oranı %1.9 seviyesinde gerçekleşirken, %2 olan beklenti korundu. Bu çeyrekte yeni takip girişleri çeyreklik bazda %155 artarak 5.9mlr TL oldu. Yılın ilk dokuz ayında risk maliyeti 104 baz puan seviyesinde gerçekleşirken, banka 100baz puan olan yıl sonu beklentisini korudu.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçların piyasa beklentisinin aşağısında, ancak piyasa etkisinin son düşüşle beraber sınırlı kalmasını bekleriz. İş Bankası için "Endekse Paralel" tavsiyemizi ve 17.50TL olan hedef fiyatımızı koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A23	9A24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	15,774	16,142	15,999	8,580	1,060	-88%	-93%	50,931	25,638	-50%
Komsiyon Gelirleri	11,964	16,852	19,371	21,504	24,339	13%	103%	25,585	65,214	155%
Ticari Kar/Zarar	4,873	-1,091	-6,727	-6,843	5,250	a.d.	8%	13,314	-8,320	a.d.
Temettü Gelirleri	8,332	12,145	7,787	12,520	7,569	-40%	-9%	21,916	27,876	27%
Diğer Gelirler	2,102	2,381	7,388	6,929	4,087	-41%	94%	11,206	18,404	64%
Toplam Gelirler	43,045	46,429	43,818	42,690	42,304	-1%	-2%	122,953	128,813	5%
Faaliyet Giderleri	18,661	20,256	25,539	25,405	33,073	30%	77%	51,973	84,018	62%
Karşılık Öncesi Kar	24,383	26,174	18,279	17,285	9,231	-47%	-62%	70,980	44,795	-37%
Karşılıklar	1,444	8,958	4,311	5,010	7,118	42%	393%	11,113	16,439	48%
Vergi Öncesi Kar	22,939	17,216	13,967	12,275	2,113	-83%	-91%	59,866	28,356	-53%
Vergi	2,392	-3,003	-80	-2,828	-3,420	a.d.	a.d.	7,821	-6,328	a.d.
Net Kar	20,548	20,219	14,048	15,103	5,534	-63%	-73%	52,045	34,685	-33%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA 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 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 Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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