

08.08.2024 09:00

ISCTR 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

- İş Bankası 15,103mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %8 artış, yıllık bazda %19 azalma, %27.8 özkaynak karlılığı). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 10,358mn TL ve piyasa beklentisi olan 10,588mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklenenden yüksek iştirak katkısı ve vergi geliri net karı destekleyen faktör olurken, yılın ilk yarısında banka yıllık bazda %7 azalma ile 29.1mı TL net kar elde etti. Banka net faiz marjında yaptığı aşağı yönlü beklenti revizyonu neticesinde %35 olarak beklediği özkaynak karlılığı oranını %30'a revize etti.

Öne çıkan başlıklar

- Sektördeki ana eğilimlere paralel olarak bankanın çeyrek net faiz gelirleri %46 azaldı ve net faiz marjı negatif bölgede oluştu. Swap giderleri de aynı dönemde %21 seviyesinde artarak 18.3mı TL oldu. Banka %4 seviyesinde beklediği 2024 net faiz marjını %2 seviyesinde olarak aşağı revize etti. TL kredi büyümesi yılbaşına göre %21 seviyesinde gerçekleşirken banka %50 olan beklentisinden revizyon yapmadı.
- Bankanın komisyon gelirleri yılın ilk yarısında %200 büyürken, banka %100 büyüme hedefinin oldukça üzerine çıkacağını belirtti. Faaliyet giderleri yıllık bazda %53 ile sektörün altında büyürken, komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı %80 seviyesinde gerçekleşti. Banka yıl sonunda enflasyona yakın bir gider büyümesi bekliyor.
- Bankanın talip oranı %1.8 seviyesinde gerçekleşirken, %2 olan beklenti korundu. Yılın ilk yarısında risk maliyeti 51 baz puan seviyesinde gerçekleşirken, banka 150 baz puan olan yıl sonu beklentisini 100 baz puan olarak aşağı güncelledi.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Sonuçların piyasa beklentisinin üzerinde olmasından dolayı piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. İş Bankası için "Endekse Paralel" tavsiyemizi ve 17.50TL olan hedef fiyatımızı koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	1Y23	1Y24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	15,238	15,774	16,142	15,999	8,580	-46%	-44%	35,157	24,579	-30%
Komisyon Gelirleri	7,467	11,964	16,852	19,371	21,504	11%	188%	13,622	40,875	200%
Ticari Kar/Zarar	7,679	4,873	-1,091	-6,727	-6,843	a.d.	a.d.	8,442	-13,570	a.d.
Temettü Gelirleri	10,925	8,332	12,145	7,787	12,520	61%	15%	13,584	20,307	49%
Diğer Gelirler	3,567	2,102	2,381	7,388	6,929	-6%	94%	9,103	14,317	57%
Toplam Gelirler	44,876	43,045	46,429	43,818	42,690	-3%	-5%	79,908	86,508	8%
Faaliyet Giderleri	16,467	18,661	20,256	25,539	25,405	-1%	54%	33,312	50,945	53%
Karşılık Öncesi Kar	28,409	24,383	26,174	18,279	17,285	-5%	-39%	46,596	35,564	-24%
Karşılıklar	7,112	1,444	8,958	4,311	5,010	16%	-30%	9,669	9,321	-4%
Vergi Öncesi Kar	21,297	22,939	17,216	13,967	12,275	-12%	-42%	36,927	26,243	-29%
Vergi	2,702	2,392	-3,003	-80	-2,828	a.d.	a.d.	5,429	-2,908	a.d.
Net Kar	18,595	20,548	20,219	14,048	15,103	8%	-19%	31,498	29,151	-7%

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