

07.05.2025 09:00

ISCTR 1Ç25 Finansal Sonuçlar

- İş Bankası 1Ç25'te beklentilerin üzerinde, 12.4mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 11.6mlr TL, +15% çoc, -12% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 15.4% vs. 2024: 15.8%). Beklentilerden düşük gelen faaliyet giderleri ve vergi katkısı net karı destekledi. Sıkı para politikasının %30 özkaynak karlılığı beklentisi üzerinde yarattığı riskler vurgulandı.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.7puan artan TL kredi makası etkisiyle, 1.4 puan artarak %1,6'ya yükseldi. Mart 2025 net faiz marjının %2 üzerinde olduğu ayrıca belirtildi. Banka %4,5 artış beklediği net faiz marjı görünümünün para politikasına göre değişebileceğini belirtti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta komisyonları sayesinde yıllık bazda %39'luk büyüme ile güçlü seyretmektedir. Faaliyet giderlerindeki yıllık düşüş %5 seviyesinde olup, 1Ç25'te gider/gelir oranı %55.4 (2024: %65.3) ve komisyonların faaliyet giderlerine oranı %87 (2024: %83) oldu. Faaliyet giderlerindeki trend beklentilerden daha iyi. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre %117 artışla 9.9mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %2.4 (+0.3 çoc) oldu. 1Ç25'teki risk maliyeti, 209bps olarak gerçekleşmiştir. (2024: 110bps). İş Bankası 2025'de %2.0 risk maliyeti, %3.0 civarı NPL oranı öngörmektedir.

Piyasa etkisi ve değerlendirme

İş Bankası, 5.6x F/K ve 0.8x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %28 ve %20 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka sırasıyla %2 primli ve %19 iskontolu. (Uzun vade ortalama -10% ve -15%). Beklentilerden iyi gelen sonuçlara rağmen, özkaynak karlılığı beklentisi üzerindeki riskler nedeniyle nötr piyasa etkisi bekliyoruz. İş Bankası için "Endeks Paralel" tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 14.50TL. (Önceki HF: 17.00TL)

İs Bankası (C) Gelir Tablosu					Değişim		
(mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Net Faiz Gelirleri	15,999	8,580	1,060	8,813	17,704	11%	101%
Komsiyon Gelirleri	19,371	21,504	24,339	26,196	26,974	39%	3%
Ticari işlemler gelirleri	-6,727	-6,843	5,250	-542	-3,956	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	7,787	12,520	7,569	10,126	9,510	22%	-6%
Diğer Gelirler	7,388	6,929	4,087	5,546	5,944	-20%	7%
Toplam Gelirler	43,818	42,690	42,304	50,139	56,176	28%	12%
Faaliyet Giderleri	25,539	25,405	33,073	33,132	31,560	24%	-5%
Karşılık öncesi kar	18,279	17,285	9,231	17,007	24,616	35%	45%
Karşılık giderleri	4,311	5,010	7,118	7,190	12,665	194%	76%
Vergi öncesi kar	13,967	12,275	2,113	9,817	11,951	-14%	22%
Vergi giderleri	-80	-2,828	-3,420	-1,015	-466	n.m.	n.m.
Net Kar	14,048	15,103	5,534	10,833	12,418	-12%	15%
İs Bankası (C) Bilanço							
Brüt Krediler	1,316,661	1,446,541	1,581,197	1,656,911	1,817,797	38%	10%
Menkul Kıymetler	532,892	561,828	603,674	641,856	686,199	29%	7%
Mevduat	1,748,754	1,848,700	2,050,378	2,127,115	2,440,936	40%	15%
Özkaynaklar	274,992	285,498	290,553	318,337	326,438	19%	3%
Toplam	2,666,033	2,886,227	3,197,227	3,323,772	3,676,739	38%	11%

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 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