

Bankacılık

Analist: İdil Su Kesken Sönmez
idils@halkyatirim.com.tr

İş Bankası

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** İş Bankası'nın 2024 yılının ilk çeyreğindeki solo net karı çeyreksel bazda %30,5 daralarak 14,048 milyar TL olarak açıklandı. Net kar, kurum beklentimiz olan 10,887 milyar TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 10,724 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. İş Bankası'nın 2023 yılı 4. çeyrek net karı 20,219 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın ilk çeyreğinde kaydedilen 12,903 milyar TL'ye göre ise bankanın net karını yıllık bazda %8,9 oranında artırdığını görüyoruz.
- ✓ **1Ç24'te güçlü kredi büyümesi gözlemlendi.** Bankanın TL kredi hacmi 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %13,3 oranında, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla ise %56,3 oranında artışla 833,182 milyar TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **TL mevduat tarafında çeyreksel bazda daralma izlenirken, YP mevduat tarafındaki güçlenme dikkat çekti.** Bankanın TL mevduat hacmi çeyreksel bazda %4,9 oranında daralırken, yıllık bazda %89,7 artışla 837,190 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. YP mevduat tarafı ise dolar bazında çeyreksel %6,3 artış kaydederken yıllık bazda %9,4 daralma kaydetti.
- ✓ **Net kar üzerinde etkili faktörler.** Swap dahil net faiz gelirleri, çeyreklik bazda %85 daralarak 869 milyar TL'ye geriledi. TÜFEX tarafında, ilk çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %6,6'lık sınırlı daralma yaşanarak 12.327 milyar TL'lik gelir elde edildi. Net ücret ve komisyon gelirleri, çeyreksel bazda %14,9 ve yıllık %214,8 artışla 19,371 milyar TL'ye yükselerek net kar üzerinde olumlu etki yarattı. Diğer taraftan, operasyonel giderler maaş düzenlemelerinin bu çeyreğe yansımaları nedeniyle çeyreklik bazda %26,1, yıllık bazda %51,6 oranında artışlar kaydetti. Bankanın toplam serbest karşılıkları 10 mlr TL'den 6 mlr TL'ye geriledi. İştirakler hariç vergi tabanının düşük oluşu da net kar üzerinde pozitif yönlü etki yarattı.
- ✓ **Bankanın karlılık rasyolarında daralma.** İş Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu 2024 yılının ilk çeyreğinde önceki çeyrekte kaydedilen %20,8'den %18,5'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) da %26,6'den %20,7'ye, aktif karlılığı (ROA) ise %3,5'den %2,2'ye daralmalar kaydetti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 15,93 TL'den 18,20 TL seviyesine yükseltiyoruz.** İş Bankası için beklentimizin üzerinde gelen finansal sonuçların ardından 12 aylık hedef fiyatımız olan 15,93 TL'den 18,20 TL seviyesine yükseltiyor; "AL" olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 13,51 TL

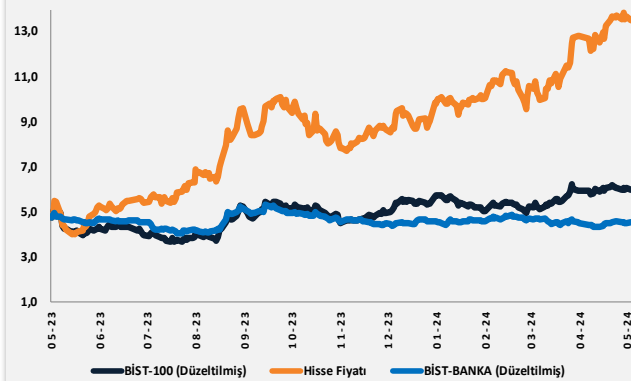
Hedef Fiyat: 18,20 TL

Getiri Potansiyeli: %35

Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR
Cari Fiyat (TL)	13,51
52H En Yüksek (TL)	14,08
52H En Düşük (TL)	3,96
Piyasa Değeri (mn TL)	337.750
Piyasa Değeri (mn USD)	10.497
Halka Açıklık Oranı (%)	33,71
Konsensus HF (TL)	14,21
Konsensus Tavsiye	%55 A / %40 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	161,66
HLY HBK (2024T)	3,15
Konsensus HBK (2024T)	2,50

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet



Özet Finansallar

ISCTR (solo, mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	4Ç23
Faiz Gelirleri	102.849	38.891	164,5%	26,0%	81.650
Faiz Giderleri	86.851	18.972	357,8%	32,6%	65.509
Net Faiz Geliri	15.999	19.919	-19,7%	-0,9%	16.142
Ticari Kar/Zarar (Net)	-6.727	763	-982,0%	-516,7%	-1.091
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	19.371	6.154	214,8%	14,9%	16.852
Vergi Öncesi Kar/Zarar	13.967	15.630	-10,6%	-18,9%	17.216
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	14.048	12.903	8,9%	-30,5%	20.219
Özsermaye Karlılığı	20,7%	26,6%	-588 bps	-1234 bps	33,0%
Aktif Karlılık	2,2%	3,5%	-126 bps	-137 bps	3,6%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	18,5	20,8	-230 bps	-310 bps	21,6

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim