

İş Bankası

AL

Kapanış (TRL)	22,00	Hedef fiyat (TRL)	28,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	219.999 / 7.750	12 aylık getiri / görece getiri (%)	165 / 42		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç23	2Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	20.548	18.595	%11	19.064	%8

3Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar güçlü ve beklentinin üzerinde - İş Bankası yılın üçüncü çeyreğinde 20 milyar 548 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam, konsensüs beklentisinin yüzde 8 üzerinde gerçekleşti. Bankanın toplam serbest karşılık miktarı 6,5 milyar TL'de kaldı. TL mevduatta sektörün üzerinde büyüme, güçlü ücret ve komisyon artışı ve karşılıklarda hızlı gerileme üçüncü çeyreğin öne çıkan gelişmeleri oldu. Bu çeyrekte bankanın TL kredileri sektöre paralel büyürken net faiz geliri yüzde 4 arttı. Ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik yüzde 60 yıllık yüzde 185 artarken karşılık giderleri yüzde 80 düştü. Tüm bunların neticesinde net kar çeyreklik yüzde 11 artarken, öz sermaye karlılığı benzer bankaların ortalamasının hafif altında çeyreklik yüzde 39 oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirleri çeyreklik yüzde 60 arttı. Net faiz marjı (NFM) bankanın hesabına göre çeyreklik 110 baz puan gerileyerek yüzde 3,2 oldu. Net risk maliyeti ise son çeyrekte kur etkisi dahil -3 baz puan (kur etkisi hariç -23 baz puan) oldu.

TL kredi büyümesi özel sektörün altında kaldı - İş Bankası'nın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 9 arttı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise yüzde 7 geriledi. Öte yandan, TL cinsi mevduatlar çeyreklik yüzde 31 artarak, sektör ortalamasının oldukça üzerinde büyüdü. YP cinsi mevduat ise yüzde 2 daraldı. Toplam kredi/mevduat rasyosu 7 puan azalarak yüzde 69 oldu. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı yüzde 42 ile sektör ortalamasının üzerinde güçlü kalmaya devam etti. İş Bankası, özel bankalar arasında en yüksek vadesiz mevduat portföyüne sahip banka olmayı sürdürdü.

Net faiz marjı (NFM) artan mevduat maliyetiyle geriledi - TL cinsi kredi-mevduat makası bankanın kendi hesabına göre çeyreklik bazda 46 baz puan azaldı. TÜFEX gelirleri bir önceki çeyreğe göre yüzde 60 artışla 12,7 milyar TL oldu. Öte yandan bankanın swap maliyetleri çeyreklik yüzde 178 artarak 3,3 milyar TL oldu. Böylelikle swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM (bankanın kendi hesaplama yöntemi ile) çeyreklik 110 baz puan azalarak 3,2 oldu. Banka, ilk 9 ayda yüzde 4,4 NFM marjı sağlarken, 2023 NFM beklentisini yüzde 5 civarı olarak korudu.

Güçlü ücret ve komisyon gelirleri - Net ücret ve komisyon gelirleri sektördeki genel trende paralel, 3Ç23'te çeyreklik yüzde 60, yıllık yüzde 185 arttı. Öte yandan, operasyonel giderler 3Ç23'te çeyreklik yüzde 13 arttı.

Varlık kalitesi - Tahsili geciken alacaklar (TGA) oranı çeyreklik 30 baz puan azalarak yüzde 1,9 oldu. Yakın izlemedeki kredilerin toplam içindeki payı yüzde 9,3 oldu. Toplam kredi portföyünün karşılık oranı yüzde 3,5'e geriledi. Banka toplam serbest karşılıkları 6 milyar 475 milyar TL'de tuttu. Bankanın kur dahil net kredi riski 3Ç23'te -3 baz puan (kur hariç -23 baz puan), ilk 9 ayda kur dahil 86 baz puan (kur hariç 43 baz puan) oldu. Banka, 2023 yılında 150 baz puan dolayında bir net kredi riski bekliyor.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) - İş Bankası'nın solo SYR'si yüzde 18,0 gerçekleşerek yüzde 10,5 yasal sınırın oldukça üzerinde kaldı. Banka 2023'te yüzde 15'in üzerinde SYR hedefliyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 165 artarken, BIST-100 endeksinin üzerinde bir performans gösterdi. Hisse, 2024 tahminlerimize göre 3,06x F/K ve 0,86x PD/DD çarpanlarından işlem görüyor. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727