

İŞ BANKASI 2Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

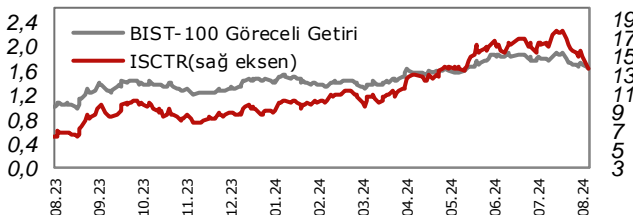
"İş Bankası'nın 2Ç2024'teki Net Dönem Karı 15,1 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 19,30TL

Reuters/Bloomberg	ISCTR.IS /ISCTR.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	13,66 TL	0,4 USD	
BİST 100	10.024	300 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	33,398		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	6,33 TL	17,62 TL	
Hisse Adedi (mn)	25.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	341.500		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	32,6%		
Halka Açıklık	31,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	37,5%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	62,5%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
İş Bankası	-15,7%	-1,5%	116,7%
BİST-100	-7,6%	-3,0%	34,2%
BİST-100 Göreceli	-8,7%	1,6%	61,5%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	5.358		
(mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.666.036	2.886.231	8,3%
Krediler	1.316.662	1.446.543	9,9%
Mevduat	1.748.756	1.025.199	-41,4%
Özsermaye	274.992	285.498	3,8%
Net Faiz Geliri	15.999	8.580	-46,4%
Net Kar / Zarar	14.048	15.103	7,5%
		F/K	PD/DD
İş Bankası		4,88	1,20
BİST-Banka		5,03	1,30
BİST-100		7,77	1,47
EMEA Bank**		7,39	1,01
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Güv. ve Yar.San.Vakf	38,2%		
Diğer	33,7%		

HİSSE PERFORMANSI



*07.08.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

İş Bankası'nın 2024 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı çeyrek bazda %7,5 oranında artarak 15.103mn TL'ye yükselmiş ve hem bizim beklentimiz olan 11.442mn TL hem de piyasa beklentisi olan 10.588mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. İştirak gelirleri beklentimizin üzerinde gerçekleşirken, Banka bu çeyrekte 3 milyar TL serbest karşılık iptali yapmıştır. Öte yandan, Banka'nın karı yıllık olarak %18,8 oranında düşüş göstermiştir.

İkinci çeyrek karı sonrasında İş Bankası'nın 6A2024'teki net dönem karı yıllık bazda %7,5 oranında azalarak 29.151mn TL olarak gerçekleşmiştir.

TÜFE endeksli tahvillerin getirisindeki (TÜFE endeksli tahvillerin değerlendirilmesinde beklenti anketi kullanılıyor; bu çeyrek %44,0, önceki %36,70) ek 1,8 milyar TL'lik katkıya karşın özellikle artan mevduat maliyetleri ve düzenlemelerin etkisiyle Banka'nın net faiz gelirleri çeyrek bazda %46,4 oranında düşerek 2Ç2024'te 8,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, net ücret ve komisyon gelirleri %11 oranında artarak 21,5 milyar TL'ye çıkararak karı desteklerken, iştirak gelirleri %59,8 oranında artış kaydetmiş ve 12,4 milyar TL'ye çıkararak karı destekleyen önemli bir diğer kalem olmuştur. Banka'nın bu çeyrekte 3 milyar TL serbest karşılık iptali (Önceki 4 milyar TL) yapması karı desteklerken, operasyonel giderler yatay kalmıştır. Ticari zarar ise 6,8 milyar TL ile (swap maliyeti 15 milyar TL'den 18,3 milyar TL'ye çıkmıştır) yatay kalırken, karşılık giderleri %16,2 oranında yükselmiş ve 5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2,8 milyar TL'lik vergi geliri sonrasında Banka'nın yılın ikinci çeyreğindeki net dönem karı 15.103mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Banka'nın Net Faiz Marjı (swap gideri hariç) %1,38 ile önceki çeyreğe göre 140 baz puan gerilemiştir. Öte yandan, ortalama özsermaye karlılığı hafif artarak %21,6 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın sermaye yeterlilik oranı BDDK düzenlemesi dahil 77 baz puan azalarak %17,77 seviyesine inmiştir. Kur hariç riskli varlıklardaki büyümenin negatif etkisi 103 baz puan olurken, karın 69 baz puan katkısı olmuştur. BDDK'nın geçici düzenlemesinin katkısı ise 227 baz puan olmuştur.

Kredi Mevduat oranı %78,2

İkinci çeyrekte TL krediler %6,5 oranında büyüme kaydederek 915 milyar TL'ye yükselmiştir. Tüketici kredileri %8,7 oranında artarken, kredi kartları %6,5, KOBİ kredilerde %1,9 oranında büyüme kaydedilmiştir. Diğer yandan, TL bazlı ticari ve kurumsal kredilerde ise %13,6 oranında artış gözlenmiştir. YP kredilerde Dolar bazında %14,0 oranında yükseliş yaşanmıştır. Fonlama tarafında; TL mevduatlarda %22,5 artış gözlenirken, YP mevduatlarda Dolar bazında düşük onlu düşüş kaydetmiştir. İş Bankası'nın kredi mevduat oranı ise 290 baz puan artarak 2Ç2024'te %78,2 olmuştur.

Özet Finansallar Solo (milyar TL)	2Ç2023	1Y2024	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	2Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Aktif	1.945.933	1.945.933	2.078.622	2.453.783	2.666.036	2.886.231	2.886.231	8,3%	48,3%
Krediler	967.370	967.370	1.013.429	1.172.291	1.316.662	1.446.543	1.446.543	9,9%	49,5%
Takipteki Krediler	21.651	21.651	19.684	24.920	25.135	25.588	25.588	1,8%	18,2%
Menkul Kıymetler	369.411	369.411	413.365	472.418	542.634	572.201	572.201	5,4%	54,9%
Mevduat	1.265.442	1.265.442	1.459.772	1.662.179	1.748.756	1.025.199	1.848.702	-41,4%	-19,0%
Özsermaye	208.451	208.451	221.708	267.797	274.992	285.498	285.498	3,8%	37,0%
Net Kar	18.595	31.498	20.548	20.219	14.048	15.103	29.151	7,5%	-18,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	36,7%	37,7%	38,2%	33,0%	20,7%	21,6%	11,8%	90bp	-1510bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,2%	4,1%	4,1%	3,6%	2,2%	2,2%	1,2%	-	-200bp
Net Faiz Marjı	3,89%	4,40%	3,52%	3,15%	2,78%	1,38%	1,15%	-140bp	-251bp
Takipteki Krediler Oranı	2,24%	2,24%	1,94%	2,13%	1,91%	1,77%	1,77%	-14bp	-47bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,34%	21,34%	20,91%	21,60%	18,54%	17,77%	17,77%	-77bp	-357bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı %1,77...

Banka'nın takipteki krediler oranı artan krediler, devam eden güçlü tahsilatlar ve 1,8 milyar TL'lik sorunlu karşılık satışı ile birlikte 14 baz puan iyileşerek %1,77 olmuştur. Takipteki kredi karşılık oranı 120 baz puan azalarak %74,5 olarak gerçekleşmiştir. İkinci aşama kredi oranı da %8,6 ile yatay kalmıştır.

Beklentilerde bazı revizyonlar yapıldı...

İş Bankası, bazı beklentilerinde revizyona gitmiştir. Buna göre Net Faiz Marjı (swap maliyetine göre düzeltilmiş) beklentisi yaklaşık %4'ten yaklaşık %2'ye revize edilmiştir. Net ücret ve komisyon geliri artışı beklentisi ">%100"den "Beklenenden güçlü" şeklinde revize edilmiştir. Net kredi risk maliyeti öngörüsü yaklaşık 150 baz puandan yaklaşık 100 baz puan olarak güncellenmiştir. Bu tahminler çerçevesinde özkaynak karlılığı ">%5"den "yaklaşık %30" olarak güncellenmiştir. Banka net faiz marjında aylık bazda kredi fiyatlamasının devam ettiğini belirtirken, marjlarda toparlanma işaretlerinin gözlemlendiğini belirtmiştir. Son çeyrekte de bu toparlanmanın ivmelenmesi öngörülmektedir. Swap kullanımının azaldığını belirten Banka, güçlü tahsilatlarla birlikte takipteki kredi rasyosunda belirgin bozulma öngörmemektedir.

İş Bankası Solo Bilanço (milyon TL)	2Ç2023	1Y2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	1Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	361.495	361.495	459.134	566.473	535.532	574.028	574.028	7,2%	58,8%
Krediler	967.370	967.370	1.013.429	1.172.291	1.316.662	1.446.543	1.446.543	9,9%	49,5%
TL	581.586	581.586	632.546	760.296	859.170	915.407	915.407	6,5%	57,4%
YP	385.784	385.784	380.883	411.995	457.492	531.137	531.137	16,1%	37,7%
YP - USD	14.939	14.939	13.913	14.015	14.182	16.173	16.173	14,0%	8,3%
USD/TRY	25,8231	26	27,3752	29,3973	32,2596	32,8417	33	1,8%	27,2%
Tüketici Kredileri	145.591	145.591	157.441	171.321	183.255	199.172	199.172	8,7%	36,8%
Konut Kredileri	34.782	34.782	36.548	39.763	45.014	49.865	49.865	10,8%	43,4%
Taahhüt Kredileri	6.134	6.134	6.145	5.978	5.614	5.120	5.120	-8,8%	-16,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	93.339	93.339	99.441	107.460	111.027	117.189	117.189	5,5%	25,6%
Kredili Mevduat Hesabı	11.103	11.103	14.623	17.279	20.735	26.354	26.354	27,1%	137,4%
Toplam Kredi Kartları	147.099	147.099	174.928	217.196	265.934	283.180	283.180	6,5%	92,5%
Diğer Krediler	674.680	674.680	681.060	783.773	867.474	964.191	964.191	11,1%	42,9%
Takipteki Krediler	21.651	21.651	19.684	24.920	25.135	25.588	25.588	1,8%	18,2%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	2.906	4.366	2.455	8.941	5.727	5.763	11.490	0,6%	98,3%
Aktiften Silinen	1.939	1.940	21	7	1.761	12	1.773	-99,3%	-99,4%
Tahsilat	1.960	3.946	3.692	3.503	3.356	3.482	6.839	3,7%	77,7%
Özel Karşılıklar	17.450	17.450	15.897	18.832	19.026	19.066	19.066	0,2%	9,3%
Menkul Kıymetler	369.411	369.411	413.365	472.418	542.634	572.201	572.201	5,4%	54,9%
Toplam Aktifler	1.945.933	1.945.933	2.078.622	2.453.783	2.666.036	2.886.231	2.886.231	8,3%	48,3%
Mevduat	1.265.442	1.265.442	1.459.772	1.662.179	1.748.756	1.848.702	1.848.702	5,7%	46,1%
TL	544.978	544.978	714.871	880.582	837.190	1.025.199	1.025.199	22,5%	88,1%
YP	720.464	720.464	744.901	781.596	911.567	823.503	823.503	-9,7%	14,3%
YP - USD	27.900	27.900	27.211	26.587	28.257	25.075	25.075	-11,3%	-10,1%
Alınan Krediler	89.392	89.392	95.528	120.766	132.645	169.149	169.149	27,5%	89,2%
Para Piyasalarına Borçlar	88.257	88.257	50.465	123.181	178.498	271.036	271.036	51,8%	207,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	50.036	50.036	52.358	68.486	84.854	66.427	66.427	-21,7%	32,8%
Özkaynaklar	208.451	208.451	221.708	267.797	274.992	285.498	285.498	3,8%	37,0%
Ödenmiş Sermaye	10.000	10.000	10.000	10.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	150,0%
Toplam Pasif	1.945.933	1.945.933	2.078.622	2.453.783	2.666.036	2.886.231	2.886.231	8,3%	48,3%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (milyon TL)	2Ç2023	1Y2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	1Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	15.238	35.157	15.774	16.142	15.999	8.580	24.579	-46,4%	-43,7%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	7.467	13.622	11.964	16.852	19.371	21.504	40.876	11,0%	188,0%
Temettü Gelirleri	6	18	24	24	5	85	89	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	7.679	8.442	4.873	-1.091	-6.727	-6.843	-13.570	1,7%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	3.567	9.103	2.102	2.381	7.388	6.929	14.317	-6,2%	94,3%
Karşılık Gideri	7.112	9.669	1.444	8.958	4.311	5.010	9.321	16,2%	-29,6%
Operasyonel Giderler	16.467	33.312	18.661	20.256	25.539	25.405	50.945	-0,5%	54,3%
Personel Giderleri	5.191	11.643	7.019	6.645	9.540	10.187	19.728	6,8%	96,2%
Personel Dışı Giderler	11.276	21.669	11.642	13.611	15.999	15.218	31.217	-4,9%	35,0%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	10.919	13.566	8.309	12.121	7.782	12.435	20.218	59,8%	13,9%
Vergi Karşılığı	2.702	5.429	2.392	-3.003	-80	-2.828	-2.908	-	-
Net Kar ve Zarar	18.595	31.498	20.548	20.219	14.048	15.103	29.151	7,5%	-18,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	36,7%	37,68%	38,2%	33,0%	20,7%	21,6%	11,8%	90bp	-1510bp
Ortalama Aktif Karlılık	4,2%	4,12%	4,1%	3,6%	2,2%	2,2%	1,2%	-	-200bp
Net Faiz Marjı	3,89%	4,40%	3,52%	3,15%	2,78%	1,38%	1,1%	-140bp	-251bp
Takipteki Krediler Oranı	2,24%	2,24%	1,94%	2,13%	1,91%	1,77%	1,77%	-14bp	-47bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,34%	21,34%	20,91%	21,60%	18,54%	17,77%	17,77%	-77bp	-357bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	80,6%	80,6%	80,8%	75,6%	75,7%	74,5%	74,5%	-120bp	-610bp
Kredi Mevduat Oranı	76,4%	76,4%	69,4%	70,5%	75,3%	78,2%	78,2%	290bp	180bp
TL Kredi Mevduat Oranı	106,7%	106,7%	88,5%	86,3%	102,6%	89,3%	89,3%	-1330bp	-1740bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	19,0%	19,0%	19,9%	19,3%	20,4%	19,8%	19,8%	-60bp	80bp
Özkaynak/Top. Aktifler	10,7%	10,7%	10,7%	10,9%	10,3%	9,9%	9,9%	-40bp	-80bp
Mevduat/Top. Pasifler	65,0%	65,0%	70,2%	67,7%	65,6%	64,1%	64,1%	-150bp	-90bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	44,9%	53,0%	50,4%	53,0%	73,7%	75,3%	75,3%	160bp	3040bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	22,0%	20,5%	25,3%	20,5%	15,8%	15,2%	15,2%	-60bp	-680bp
Gider / Gelir	43,6%	47,4%	46,5%	47,4%	31,5%	34,4%	34,4%	290bp	-920bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, İş Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.