

İş Bankası

3Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

✓ **Beklentilere paralel net kar.** İş Bankası'nın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %3,4 oranında artarak 15,038 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 14,997 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 15,030 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. İş Bankası'nın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 14,540 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 2,999 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %401 oranında artırdığı görüldü. Üçüncü çeyrek karı sonrasında İş Bankası'nın 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 38,0 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın 9 ayında ise toplam 7,049 milyar TL net kar açıklamıştı.

✓ **Bankada kredi ve mevduat büyümesi devam ediyor.** Bankanın TL kredi büyümesi son çeyrekte beklentimize paralel %11,8 ve 2022 yıl başından bu yana %49,5 olarak gerçekleşti. YP kredilerde artış son çeyrekte %5,3 oldu. Mevduatlar tarafında güçlü büyümenin devam ettiği görülürken TL mevduatlar çeyreklik %33, yıl başından bu yana ise %93,5 oranında arttı ve toplam TL mevduat hacmi 324 milyar TL'ye yükseldi. 9 aylık kümülatif kredi-mevduat spreadi ise son çeyrekte %6,6 seviyesinde (2022 ilk yarı %6,3).

✓ **TÜFEX gelirleri hesaplamasında farklılık.** İş Bankası'nın TÜFE'ye endeksli tahvillerin değerlendirilmesi ve muhasebe yönteminde kullandığı enflasyon oranının, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi verilerindeki 12 ay sonrası tahmini olarak kullanması nedeniyle TÜFEX gelirlerinin diğer bankalara göre daha sınırlı artış gösterdiğini görüyoruz. Önceki çeyrekte %38,8 ile değerlendirilen yaklaşık 81,0 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte tutarı 96,6 milyar TL'ye yükselirken değerlendirme oranı %36,8'e geriledi. Bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 6,9 milyar TL'den 7,4 milyar TL'ye yükselirken 7,7 milyar TL'lik beklentimizin hafif altında gerçekleşti. Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, CPI gelirlerindeki artış swaptan arındırılmış net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %12,2 artarak 17,6 milyar TL'ye çıkmasına önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de kredilerdeki artış ile çeyreklik %9,2 artmış ve 4,2 milyar TL'ye çıkmıştır. Diğer taraftan, operasyonel giderler çeyreklik bazda %6,6 oranında gerilemiştir.

✓ **Bankanın karlılık ve aktif rasyolarında iyileşme.** İş Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda 3. çeyrekte, bir önceki çeyrekteki %18,5'ten %19,3'e yükseldi. Bu yıl yüksek karlılıkla birlikte özkaynak karlılığı (ROE) yıl başındaki %20,0 seviyesinden 3. çeyrekte %52,5'e yükselirken aktif karlılığı (ROA) da aynı dönemde %1,9'dan %4,7'ye çıktı. Takipteki kredilerin oranı son açıklanan çeyrekte %3,7'den %3,4'e gerilerken, kümülatif net kredi maliyeti (CoR) ise 141 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Bankada kümülatif serbest karşılık tutarı toplam 6,5 milyar TL seviyesinde.

AL

Hisse Fiyatı: 9,25 TL

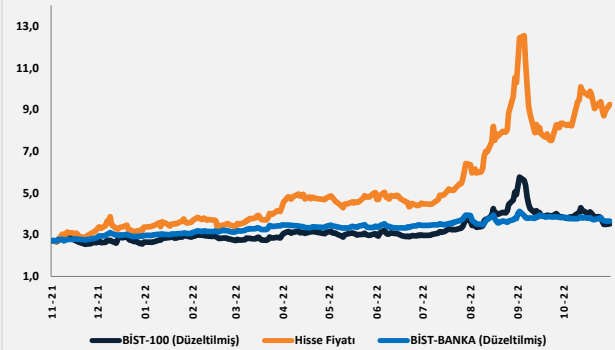
Hedef Fiyat: 12,77 TL

Getiri Potansiyeli: %38

Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR
Cari Fiyat (TL)	9,25
52H En Yüksek (TL)	13,49
52H En Düşük (TL)	2,68
Piyasa Değeri (mn TL)	92.500
Piyasa Değeri (mn USD)	4.975
Halka Açıklık Oranı (%)	34,60
Konsensus HF (TL)	8,86
Konsensus Tavsiye	%33 A / %57 T / %10 S
3A Hacim (mn USD)	171,90
HLV HBK (2022T)	5,49
Konsensus HBK (2022T)	5,01

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

ISCTR (solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	ÇeyrekseI Değ.	2Ç22	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	34.013	15.215	123,5%	16,4%	29.212	-	-
Faiz Giderleri	13.563	8.015	69,2%	31,9%	10.286	-	-
Net Faiz Geliri	20.449	7.200	184,0%	8,0%	18.926	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	1.214	-2.961	141,0%	125,1%	539	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	4.203	1.986	111,7%	9,2%	3.848	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	18.513	3.683	402,7%	21,4%	15.244	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	15.038	2.999	401,4%	3,4%	14.540	14.997	15.030
Özsermaye Karlılığı	44,3%	16,5%	2781 bps	-557 bps	49,9%	-	-
Aktif Karlılık	4,9%	1,8%	318 bps	-47 bps	5,4%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	22,11	17,2	491 bps	120 bps	20,91	-	-

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuç gerçekleştirmeleri ve bankanın beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonlar doğrultusunda İş Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi **54,8 milyar TL ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %46,0 olarak güncelliyoruz.**
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 10,89 TL'den 12,77 TL'ye yükseltiyoruz.** İş Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 10,89 TL'den 12,77 TL'ye yükseltiyoruz. Bu nedenle İş Bankası için "AL" önerimizi koruyoruz.



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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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. Raporlarda 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim