

## İş Bankası

## 4Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** İş Bankası'nın 2022 4. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %56,5 oranında artarak 23,528 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 18,524 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 19,404 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. İş Bankası'nın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 15,038 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 6,419 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %266 oranında artırdığı görüldü. Dördüncü çeyrek karı sonrasında İş Bankası'nın 2022 yılı net dönem karı toplam 61,538 milyar TL'ye yükseldi. Bankanın bir önceki yıl net dönem karı ise toplam 13,468 milyar TL seviyesindeydi.
- ✓ **Bankada kredi ve mevduat büyümesi devam ediyor.** Bankanın TL kredi büyümesi rasyonel fiyatlandırma ve iyileşen vade yapısı ile son çeyrekte %17,5 ve 2022 yıl başından bu yana %75,5 olarak gerçekleşti. YP krediler ise son çeyrekte %1,4 daraldı. Güçlü büyümenin devam ettiği mevduatlar tarafında, bankanın TL mevduat büyümesi çeyreklik bazda %19,1 yıllık bazda ise %130,4 olarak gerçekleşti. YP mevduatlar son çeyrekte %4,6 artış gösterdi. Böylece bankanın toplam TL mevduat hacmi 386,1 milyar TL'ye yükselirken, kredi-mevduat spreadi ise önceki çeyrekteki 9,6'dan 10,03 seviyesine yükseldi.
- ✓ **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 %36,7 ile değerlendirilen yaklaşık 96,6 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte tutarı 105,0 milyar TL'ye yükselirken değerlendirme oranı %34,9'a geriledi. Bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 7,4 milyar TL'den 7,5 milyar TL'ye yükseldi. Kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, TÜFEX gelirlerindeki artış ile net faiz gelirleri çeyreklik bazda %13,9 artarak 20,097 milyar TL'ye yükselirken, önceki çeyrekte %7,1 olan net faiz marjı da %7,5 oldu. Net ücret ve komisyon gelirleri ise kredilerdeki artış ile çeyreklik bazda %28,5 artışla dördüncü çeyrekte 5,403 milyar TL olarak gerçekleşti.
- ✓ **Bankanın karlılık ve aktif rasyolarında iyileşme.** İş Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda son çeyrekte %21,5 seviyesinde gerçekleşti. Yüksek karlılıkla birlikte bankanın özkaynak karlılığı (ROE) dördüncü çeyrekte %52,5 seviyesinden %55,7'ye yükselirken, aktif karlılığı (ROA) da %7,0 düzeyinde gerçekleşti. Son çeyrekte de 2 milyar TL serbest karşılık ayıran İş Bankasının böylece toplam serbest karşılıkları 2022 yıl sonu itibarıyla 8,475 milyar TL'ye yükseldi.

AL

Hisse Fiyatı: 10,31 TL

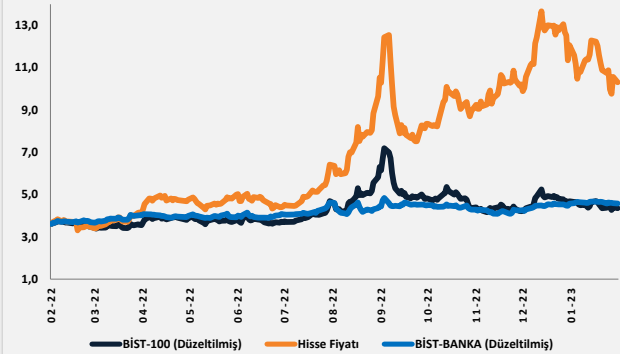
Hedef Fiyat: 16,58 TL

Getiri Potansiyeli: %61

## Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR
Cari Fiyat (TL)	10,31
52H En Yüksek (TL)	13,67
52H En Düşük (TL)	3,29
Piyasa Değeri (milyar TL)	103.100
Piyasa Değeri (milyar USD)	5.486
Halka Açıklık Oranı (%)	34,60
Konsensus HF (TL)	13,39
Konsensus Tavsiye	%33 A / %62 T / %5 S
3A Hacmi (milyar USD)	170,88
HLY HBK (2023T)	5,65
Konsensus HBK (2023T)	-

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

ISCTR (solo, mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	3Ç22	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>37.197</b>	<b>19.309</b>	<b>92,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>34.013</b>	-	-
Faiz Giderleri	15.072	8.290	81,8%	11,1%	13.563	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>22.125</b>	<b>11.019</b>	<b>100,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>20.449</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	2.528	2.642	-4,3%	108,3%	1.214	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5.403	2.339	130,9%	28,5%	4.203	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	28.588	8.048	255,2%	54,4%	18.513	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>23.528</b>	<b>6.419</b>	<b>266,5%</b>	<b>56,5%</b>	<b>15.038</b>	<b>18.524</b>	<b>19.404</b>
Özsermaye Karlılığı	55,7%	31,8%	2390 bps	1136 bps	44,3%	-	-
Aktif Karlılık	7,0%	3,2%	382 bps	204 bps	4,9%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	24,36	20,36	400 bps	225 bps	22,11	-	-

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

- ✓ 2022 yılı dördüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuç gerçekleştirmeleri ve bankanın beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonlar doğrultusunda İş Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılı net kar tahminimizi **55,3 milyar TL'den 55,8 milyar TL'ye ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %26,6'dan %30,4'e güncelliyoruz.**
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 14,84 TL'den 16,58 TL'ye yükseltiyoruz.** İş Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 14,84 TL'den 16,58 TL'ye yükseltiyoruz. Mevcut piyasa fiyatlaması doğrultusunda da, İş Bankası için daha önceki "TUT" önerimizi "AL" olarak güncelliyoruz.



# 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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. 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim