

İş Bankası

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

✓ **Beklentilerin üzerinde gelen ilk çeyrek net karı.** İş Bankası'nın 2023 yılı ilk çeyrek solo net karı çeyrek bazda %45,2 oranında azalarak 12,903 milyar TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazda ise %53,0 artış kaydedildi. Beklentimiz 11,583 milyar TL; piyasa beklentisi ise 11,825 milyar TL olması yönündeydi. İlk çeyrek kar sonucuyla İş Bankası beklentimizin %11,4, piyasa beklentisinin de %9,1 üzerinde net kar performansı göstermiş oldu. Net kar tahminimizdeki sapmayı incelediğimizde farkın efektif vergi oranından geldiği görülüyor. %20 olması yönündeki tahminimize karşılık, gerçekleşme %17,4 seviyesinde oldu. Bu çerçevede, her ne kadar beklentilerin üzerinde net kar gerçekleşmesi olsa da, vergi oranı kaynaklı sapma ve net faiz gelirin beklentimizden daha düşük gelmesi sebebiyle İş Bankası'nın ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Beklentilerle uyumlu TL kredi ve TL mevduat artışı.** Çeyreklik bazda %13,5 artan TL kredi büyümesi, rakiplerinde de gözlenen çeyreklik bazda %13,6 artışla ihtiyaç kredilerinden ve %28,4 artışla kredi kartları tarafından geldi. YP kredi tarafında ise beklentilerimize göre daha fazla daralma görüldü. TL mevduat tarafında çeyreklik bazda beklentilerimizle uyumlu olarak %14,3 artış gösterdi, YP mevduat ise beklentimize göre daha az artış gösterdi. Bir önceki çeyrekte %45,5 olan vadesiz mevduat seviyesi bu çeyrekte %46'ya yükseldi. %46 vadesiz mevduat seviyesiyle rakiplerine göre daha güçlü konumda bulunmakla birlikte, kompozisyona bakıldığında YP vadesiz mevduatların payının %60 seviyesinde olduğu görüldü.

✓ **Çeyreklik net kar azalışındaki etmenler.** Kredi mevduat makasının ilk çeyrekte beklentimizin üzerinde yaklaşık 250 baz puan kadar daralması, beklentimizle paralel gelen çeyreklik bazda %44'lük swap hariç trading karında görülen daralma ve deprem kaynaklı tek seferlik bağışlarla birlikte maaş artışları, operasyonel giderler beklentilerimizle uyumlu olarak yıllık bazda yaklaşık %128,6 oranında artış göstermesi etkili oldu.

✓ **Diğer bankalardan farklı olarak TÜFE gelirinde daralma görülmedi.** TÜFE'ye endeksli tahvil getirilerinin hesaplanmasındaki farklılık sebebiyle İş Bankası'nın ilk çeyrekteki TÜFE'ye endeksli gelirleri beklentilerle uyumlu olarak 7,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte bu seviye 7,5 idi. Rakiplerinde ise genel olarak yarıdan fazla düşüşler dikkat çekiyor.

✓ **Beklentilerle uyumlu swap gideri ve net ücret ve komisyonlar artışı.** İlk çeyrekte swap gideri beklentilerimizle paralel olarak 1,8 milyar TL seviyesinde açıklandı. Net ücret ve komisyonlarda ödeme sistemlerine ve nakit kredilere yansıtılan komisyonların öncülüğünde yıllık artış beklentimizle uyumlu

AL

Hisse Fiyatı: 12,12 TL

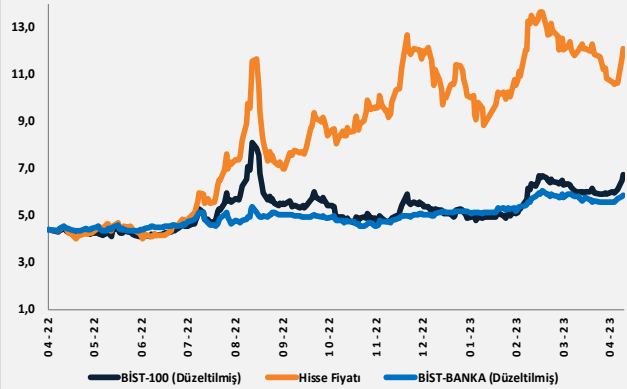
Hedef Fiyat: 16,58 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR
Cari Fiyat (TL)	12,12
52H En Yüksek (TL)	14,06
52H En Düşük (TL)	3,98
Piyasa Değeri (mn TL)	121.200
Piyasa Değeri (mn USD)	6.221
Halka Açıklık Oranı (%)	34,59
Konsensus HF (TL)	15,26
Konsensus Tavsiye	%45 A / %50 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	134,20
HLY HBK (2023T)	5,68
Konsensus HBK (2023T)	5,29

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

ISCTR (solo, mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	4Ç22	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	38.891	23.033	68,8%	4,6%	37.197	-	-
Faiz Giderleri	18.972	9.329	103,4%	25,9%	15.072	-	-
Net Faiz Geliri	19.919	13.704	45,4%	-10,0%	22.125	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	763	241	216,4%	-69,8%	2.528	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.154	2.692	128,6%	13,9%	5.403	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	15.630	11.604	34,7%	-45,3%	28.588	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	12.903	8.432	53,0%	-45,2%	23.528	11.583	11.825
Özsermaye Karlılığı	26,6%	34,6%	-797 bps	-2910 bps	55,7%	-	-
Aktif Karlılık	3,5%	3,5%	-3 bps	-351 bps	7,0%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,8	23,45	-265 bps	-356 bps	24,36	-	-

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

olarak %128,6 artış göstererek 6,1 milyar TL seviyesinde oldu.

- ✓ **İyileşen aktif kalitesi.** Tahsilatlarda görülen güçlü seyir ve net NPL girişinin bir önceki çeyreğe göre daha düşük olması sebebiyle 2022 yılının son çeyreğinde %3,0 olan NPL rasyosu 2023 yılının ilk çeyreğinde %2,7'ye geriledi.
- ✓ **Güçlü karlılık ve sermaye yeterlilik rasyosu.** Sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda %20,2 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın özkaynak karlılığı (ROE) ilk çeyrekte %26,6 düzeyinde gerçekleşirken, aktif karlılığı (ROA) da %3,5 düzeyinde gerçekleşti.
- ✓ **16,58 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi 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

+90 216 547 81 81

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	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim