

BİLANÇO ANALİZİ

İŞBANK (ISCTR)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak, haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- İşbank, 2Ç18'de ortalama piyasa beklentisi olan 1,44 mlr TL'nin %6,4 üzerinde 1,53 mlr TL net kâr elde etti.
- Bankanın net faiz marjında, ücret ve komisyon gelirlerinde, kredi – mevduat faiz farkında başarılı bir dönem geçirdiğini, bu durumun da aktif kalitesindeki bozulma ve artan swap maliyetlerine karşın destekleyici olduğunu görüyoruz.

Temel Analiz: İşbank, 2Ç18'de ortalama piyasa beklentisi olan 1,44 mlr TL'nin %6,4 üzerinde 1,53 mlr TL net kâr açıkladı. Bankanın, enerji ve inşaat alanlarında takibe aldığı krediler nedeniyle takipteki kredi oranında çeyrekssel ve yıllık bazda belirgin bir artış olmasına karşın %2,8 ile sektör ortalamasını altında kalmayı sürdürdüğü görülüyor. Aktif kalitesindeki bu bozulmaya rağmen, beklentileri aşan ücret ve komisyon gelirleri, kredi - mevduat faiz farkındaki belirgin artış ve faiz marjındaki iyileşme olumlu görünüyor. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,48x fiyat / defter değeri oranı ile 0,51x olan ortalama orana göre hafif ucuz kaldığını, 3,74x fiyat / kazanç oranının ise piyasa ortalamasına yakın olduğunu görüyoruz.**

Bloomberg analist beklentilerinde 26 analist 7,12 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 3,50 puan ile TUT tavsiyesinde bulunmaktadır

ISCTR Finansal Özet (milyon TL)				Çeyrekssel		Yıllık		Piyasa Beklentisi		
	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Değ. (%)	Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)	2Ç18	Sapma
Toplam Aktifler	340,510	370,927	398,340	7.4%	17.0%	311,626	362,244	16.2%		
Krediler	224,577	244,691	259,533	6.1%	15.6%	204,257	240,166	17.6%		
Mevduat	191,289	206,900	219,102	5.9%	14.5%	177,360	203,752	14.9%		
Özkaynaklar	39,935	44,763	45,075	0.7%	12.9%	35,961	42,984	19.5%		
Net Faiz Geliri	3,205	3,750	4,251	13.4%	32.6%	10,837	13,208	21.9%		
Net Faiz Marjı	4.17%	4.70%	4.98%			3.81%	4.03%			
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	817	921	1,066	15.7%	30.4%	2,840	3,374	18.8%		
Net Faaliyet Kâr/Zarar	1,290	1,697	1,140	-32.8%	-11.6%	5,754	6,549	13.8%		
Net Dönem Kar / Zararı	1,421	1,807	1,528	-15.4%	7.5%	4,701	5,308	12.9%	1,437	6.4%
Mevduat / Pasifler	56.2%	55.8%	55.0%			56.9%	56.2%			
Kredi / Aktifler	66.0%	66.0%	65.2%			65.5%	66.3%			
Kredi / Mevduat Rasyosu	117.4%	118.3%	118.5%			115.2%	117.9%			
Kredi Mevduat Faiz Farkı	5.11%	5.60%	6.39%			4.91%	5.22%			
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	14.7%	16.5%	13.9%			13.8%	13.4%			
Aktif Kârlılığı (ROA)	1.69%	1.97%	1.61%			1.60%	1.58%			
HBK - Hisse Başına Kâr	1.22	1.26	2.06			1.04	1.18			

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: Gevşeme kanalının desteğinde 4,70 – 5,10 bölgesinde sıkışan hissede 4,70 seviyesi üzerinde kalındığı sürece kanal direncine tepki beklenebilir. Bu nedenle, 4,70 desteği stop-loss kabul edilerek pozisyonların korunabileceğini düşünüyoruz.

Orta vadeli bir trend göstergesi olan MACD'nin günlük bazda pozitif sinyal vermesi de ayrıca olumlu görünüyor.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.