

BİLANÇO ANALİZİ

İŞ BANKASI (ISCTR)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- İş Bankası, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %2,4 üzerinde olacak şekilde 1,24 mİr TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr yıllık bazda %18 daralmaya işaret ediyor.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve özkaynak kalemlerinde yıllık büyüme oranları sırasıyla %28, %26, %25 ve %14.
- Net faiz marjında çeyreksele ve yıllık bazda artışlar dikkat çekiyor.
- Ücret & komisyon gelirlerinde yıllık bazda %37 artış olması da ayrıca olumlu.
- Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın kârlılığı desteklediğini görüyoruz.

Temel Analiz: İş Bankası, 3Ç18'de 1,24 mİr TL ile 1,21 mİr TL düzeyindeki ortalama piyasa beklentilerinin %2,4 üzerinde net kâr açıkladı. Bankanın, aktif, kredi, mevduat ve özkaynak büyüme oranlarının sektör geneline göre düşük kaldığını görüyoruz. Net faiz marjı, yüksek büyüme gösteren net faiz gelirlerinin desteğı ile artış gösterirken net ücret ve komisyon gelirlerinde de yıllık %37 büyüme dikkat çekiyor. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,42x fiyat / defter değeri oranı ve 3,12x fiyat / kazanç oranı ile 0,47x F/DD ve 3,38x F/K olan altı büyük banka ortalamasının hafif altında (görece ucuz) çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz.**

ISCTR				Çeyreksele	Yıllık				Piyasa Beklentisi	
Finansal Özet (milyon TL)	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Değ. (%)	Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)	3Ç18	Sapma
Toplam Aktifler	346,439	398,340	444,334	11.5%	28.3%	311,626	362,244	16.2%		
Krediler	229,518	259,533	289,912	11.7%	26.3%	204,257	240,166	17.6%		
Mevduat	193,966	219,102	243,039	10.9%	25.3%	177,360	203,752	14.9%		
Özkaynaklar	40,942	45,075	46,591	3.4%	13.8%	35,961	42,984	19.5%		
Net Faiz Geliri	3,220	4,251	5,040	18.6%	56.5%	10,837	13,208	21.9%		
Net Faiz Marjı	4.10%	4.98%	5.35%			3.81%	4.03%			
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	821	1,066	1,123	5.4%	36.8%	2,840	3,374	18.8%		
Net Faaliyet Kâr/Zarar	1,435	1,140	305	-73.2%	-78.7%	5,754	6,549	13.8%		
Net Dönem Kar / Zararı	1,502	1,528	1,238	-19.0%	-17.5%	4,701	5,308	12.9%	1,209	2.4%
Mevduat / Pasifler	56.0%	55.0%	54.7%			56.9%	56.2%			
Kredi / Aktifler	66.3%	65.2%	65.2%			65.5%	66.3%			
Kredi / Mevduat Rasyosu	118.3%	118.5%	119.3%			115.2%	117.9%			
Kredi Mevduat Faiz Farkı	4.99%	6.39%	6.95%			4.91%	5.22%			
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	14.9%	13.9%	10.8%			13.8%	13.4%			
Aktif Kârlılığı (ROA)	1.75%	1.61%	1.18%			1.60%	1.58%			
HBK - Hisse Başına Kâr	1.32	2.02	1.18			1.04	1.18			

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: Şubat ayında başlayan geri çekilme sonrasında Ağustos ayından bu yana denge arayan hisse son dönemde 3,90 – 4,40 bandında dalgalanıyor. Kısa vadede, bu bant içinde 4,00 ve 3,90 seviyeleri destek, 4,25 ve 4,40 seviyeleri ise direnç olarak izlenebilir. 3Ç18 sonuçları hisse için destekleyici değil. Bu nedenle, 3,90 – 4,00 destek bölgesine geri çekilme olasılığını daha yüksek buluyoruz.



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 belirlendiği 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 dayanarak 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 DEĞERLER 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 Değerler 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.