

İŞ BANKASI

İŞ BANKASI (ISCTR)

3Ç12 konsolide olmayan mali tablolarında 684 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %109 büyümeye, bir önceki çeyreğe göre %28'lik bir düşüşe işaret etmektedir.

Beklentilerin üzerindeki kar büyümesinin ana nedenleri, genel karşılık rakamlarında gerçekleşen düşük gerçekleşme , faaliyet giderlerindeki düşük , diğer faaliyet gelirlerindeki yükseklik olmuştur.

Kredi büyümesi %0,3 olurken, mevduatlar %2,2 büyümüştür. Bankanın kredi-mevduat oranı %101'den %99'a düşmüştür. Bankanın toplam mevduat tabanı büyümeye devam etti ancak toplam krediler yatay kaldı. Bankanın TL kredi büyümesi sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşti ve 3Ç12 sonu itibarıyla yılbaşından bu yana kredi büyümesi %7,2'ye ulaştı.

Net faiz gelirleri, bir önceki yıla göre %44 artışla 1,52 milyar TL olarak gerçekleşirken, artan mevduat maliyetlerine rağmen kredi getirilerinin yüksek olması faiz gelirlerindeki yükselişin nedeni olmuştur.

Yavaşlayan kredi büyümesi ve mevduat maliyetlerin azalması, kredi portföy getirisinin artması Bankanın faiz marjlarını olumlu etkilemiş ve Net faiz marjı , 2Ç12'ye göre 24 baz puan iyileşerek 3Ç12'de %4.3 olarak gerçekleşmiştir. Dokuz aylık dönem olarak baktığımızda ise net faiz marjının %3,7'den %4.1'e yükseldiğini görmekteyiz.

Swap vadelerinin uzun olması ve düşen faiz ortamı 2Ç12'de 194 mn TL olan ticari işlem karınının 3Ç12'de 11 mn zarara dönmesine neden olmuştur. Banka'nın Basel II sermaye yeterlilik oranı %14,2 ile bir önceki çeyrekteki Basel I sermaye yeterlilik oranı ile aynı seviyede kalırken, Bankacılık sektörünün genel olarak karlılığını alım satım karındaki artıştan kaydetmesine karşılık İşbankasında karlılık operasyonel performanstan gerçekleştiğini göstermiştir.

İş bankasında bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 7,45 TL ve tavsiyemiz ALIM yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.