

İŞBANKASI 4Ç10

İş Bankası 2010 yılının son çeyreğinde piyasa beklentisi 598 mn TL ile uyumlu 603 mn TL kar açıklamıştır. Açıklanan kar çeyrek bazlı %4 ve yıllık bazlı %6 artışa işaret etmektedir.

Yılın son çeyreğindeki karlılıkta kredilerden elde edilen komisyon gelirleri, takipdeki kredilerden elde edilen tahsilatlar nedeniyle diğer gelirlerdeki artış, mevduat maliyetindeki gerileme ön plana çıkmıştır.

İşbankası yılın son çeyreğinde kredi portföyünü sektör ortalaması olan %11'in hafif altında %10 artırırken konut kredilerinde %17 ve tüketici kredilerinde %13 artış kaydetmiştir. Yıllık kredi büyümesi ise %34 olan piyasa ortalamasının 1 puan altında %33 olarak gerçekleşmiştir.

Kredilerin varlıklar içindeki payı yılın son çeyreğinde %48,7'ye ulaşınca toplam varlıklarda %6'lık artışla yaklaşık 132 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde menkul kıymet portföyünün %5 artarken, bunun %70'i satılmaya hazır %30'da vadeye kadar elde tutulacak kıymetlerden oluşmaktadır.

Mevduat tarafında %8'lik sektör ortalamasının üzerin de %10 artış kaydeden İşbankası, geniş şube ağının etkisiyle 2010 yılında sektör ortalamasının 2 puan üzerinde %22'lik büyüme kaydetmiştir. Bu da iş bankasının mevduat tarafında Pazar payının artmasına imkan vermiştir. Kredi mevduat oranı ise sektör ortalaması olan %83'ün 10 puan altında %73 seviyesinde bulunmaktadır.

Özkaynaklar altındaki menkul kıymet değer artış fonundaki 331 mn TL'lik artışın etkisiyle banka özkaynaklarını %6'lık artışla 17 mlr'a ulaşmıştır.

Bankanın TUFÉ'deki dalgalanmadan korunmak için diğer bankalardan farklı uyguladığı muhasebe ilkesinden (gerçekleşen değil beklenen enflasyon) dolayı net faiz marjının önceki çeyreğe göre değişmeyecek %3,8 seviyesinde kaldığını dolayısıyla çeyrek bazlı net faiz gelirin korunmuş 1,114 mn TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

Diğer taraftan yıllık bazda net faiz marjının yaklaşık 100 puanlık gerilemeyle %4,1'e gerilemesinde diğer bankalara ödenen faiz giderlerindeki ve kredilerdeki yeniden fiyatlama etkisini görmekteyiz ki bunun sonucunda İşbankasının net faiz gelirleri yıllık bazda %6 daralma göstererek 4.582 mn TL'ye gerilemiştir.

İşbankasının 3Ç10 döneminde %4,6 olan takipdeki krediler oranının 4Ç10'da %3,6'ya gerilemesinde ise hem kredilerdeki büyüme hem de takipdeki kredilerden yapılan 342 mn TL'lik satıştan 57 mn TL'lik gelir elde edilmesinin etkisini görmekteyiz.

Banka aynı zamanda kur ve türev ürünlerdeki yeniden değerlendirme farkı ile 145 mn TL alım satım zararı açıklarken, risk maliyeti %1.13 seviyesinde gerçekleşti.

İşbankasının mevduat ve kredilerde 2011 yılında sırasıyla %14 ve %21 artış kaydetmesini karlılığın ise %4,5 gerilemesini beklemekteyiz. Fonlama tarafındaki rahatlığı, kredi/mevduat oranının düşük seviyesi, yüksek sermaye yeterliliği, 8,25'lik tahmini F/K ve 1,15'lik PD/DD oranı ile benzer bankalara göre %11'lik iskontolu işlem görmesi ve 6,00 TL'lik hedef fiyatımıza göre %21'lik iskonto içermesinden dolayı alım yönünde tavsiyede bulunuyoruz.

İŞBANKASI 4Ç10

	ISCTR 2009/09 Milyon TL	ISCTR 2009/12 Milyon TL	ISCTR 2010/03 Milyon TL	ISCTR 2010/06 Milyon TL	ISCTR 2010/09 Milyon TL	ISCTR 2010/12 Milyon TL
Gerçeğe Uygun D Farkı K/Z Yansıtılan FV (Net)	518	499	648	725	730	733
Satılmaya Hazır Menkul Değerler (Net)	23.368	25.981	29.811	30.685	29.403	31.360
Devlet Borçlanma Senetleri	21.120	23.694	27.391	28.221	26.052	27.817
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler (Net)	9.742	12.929	13.158	14.404	13.364	13.604
KREDİLER	45.932	48.335	50.284	57.019	58.460	64.232
Takipteki Krediler	2.958	2.768	2.845	2.844	2.829	2.407
Özel Karşılıklar (-)	2.958	2.768	2.845	2.844	2.829	2.407
MEVDUAT	69.267	72.177	75.564	80.403	80.449	88.260
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	7.667	10.984	11.036	11.363	9.556	10.159
Karşılıklar	3.228	3.494	3.441	3.495	3.531	3.632
ÖZKAYNAKLAR	12.515	13.494	13.883	14.315	16.075	17.014
Menkul Değerler Değer Artış Fonu	917	1.325	1.467	988	2.184	2.515
MDVYDAF	0	0	0	0	0	0
Diğer Sermaye Yedekleri	1.977	1.977	1.616	1.616	1.616	1.616
Kar Yedekleri	4.732	4.734	5.382	5.379	5.365	5.370
TOPLAM PASİFLER	106.593	113.223	117.782	123.953	124.828	131.796
Faiz Gelirleri	7.798	10.200	2.424	4.869	7.319	9.798
Kredilerden Alınan Faizler	5.245	6.765	1.446	2.920	4.417	5.948
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	2.194	3.017	921	1.840	2.741	3.667
Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden	1.491	1.956	491	1.010	1.491	1.994
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerlerden	644	992	412	813	1.227	1.632
Diğer Faiz Gelirleri	47	57	10	16	23	29
Faiz Giderleri	4.213	5.333	1.169	2.482	3.852	5.216
Mevduata Verilen Faizler	3.652	4.568	936	1.992	3.144	4.259
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	101	166	103	223	317	435
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	448	586	127	262	384	511
NET FAİZ GELİRİ	3.585	4.867	1.254	2.387	3.468	4.582
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	918	1.253	319	634	922	1.236
Alınan Ücret ve Komisyonlar	996	1.355	347	689	1.006	1.352
Verilen Ücret ve Komisyonlar	79	102	28	56	85	115
Net Ticari Kar/Zarar	308	408	126	241	279	135
Sermaye Piyasası İşlemleri Kar/Zararı (Net)	328	424	94	199	454	514
Türev Finansal İşlemlerden Kar/Zarar	261	340	-71	-140	-37	-71
Kambiyo Kar/Zararı (Net)	-281	-356	103	182	-137	-309
Diğer Faaliyet Gelirleri	730	1.073	384	739	1.109	1.569
Faaliyet Gelirleri Toplamı	5.865	7.927	2.193	4.367	6.147	7.891
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	1.616	2.286	410	682	896	1.135
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	2.044	2.695	668	1.525	2.380	3.203
Vergi Öncesi Kar	2.205	2.946	1.115	2.161	2.872	3.553
Cari Vergi Karşılığı	666	783	322	435	607	783
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	1.804	2.372	914	1.802	2.379	2.982

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

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