

İş Bankası (EP)

1Ç19 Finansal Sonuçlar - Olumlu

13.05.2019 08:47

Tahsilat gelirleri net karı destekledi

İş Bankası 1Ç19'da beklentilerin üzerinde 1,458mn TL net kar açıkladı. (çeyreklik %34 yıllık %19 daralma, %11.6 özkaynak karlılığı). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 963mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,015mn TL'nin üzerinde gerçekleşirken, özellikle beklentimizden yüksek gelen tahsilat gelirleri bu farkın en önemli nedeni oldu.

1Ç19'da öne çıkan noktalar

Bilanço. TL ve YP krediler çeyreklik bazda %2.5 ve %4.1 daraldı. Fonlama tarafında ise, TL mevduatlar çeyreklik bazda %9.7 daralırken, YP mevduat ise %7.5 arttı ve böylece kredi mevduat oranı 2.7puan daralarak %101 oldu.

Gelirler. Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı 33 baz puan azalarak %3.3 oldu. TL ve YP kredi makası çeyreklik bazda sırasıyla 68 baz puan ve 198 baz puan artarak marjı destekledi. Komisyon gelirleri 1Ç19'da yıllık bazda %35 arttı.

Maliyetler. Faaliyet giderleri yıllık bazda 1Ç19'da enflasyonun altında %17 arttı. 2018 yılında %37 seviyesinde olan gider/gelir rakamı, 1Ç19'da %41 oldu.

Aktif Kalitesi. Takipteki krediler oranı %5.1 oldu. NPL oluşum oranı çeyreklik bazda 140baz puan artarak 358baz puan oldu. Yakın izlemedeki kredi oranı %12.8 seviyesinde gerçekleşirken, risk maliyeti ise 1Ç19'de 171 baz puan oldu.

Sonuçların hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 6.50 TL ve hisse için "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

1Ç19	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,458	1,015	963

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
5.08 TL	6.50TL	28%

Piyasa Değeri	
22,860mn TL	3,740mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	ISCTR.TI / ISCTR.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	-4%	8%	-3%
12 Ay Aralığı (TL):	3.82 / 6.58		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	45.3		
YBB TL Getiri:	12%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	4,500		
Halka Açıklık Oranı (%):	31		

Finansal Göstergeler	2017	2018	2019T	2020T
Net Kar (TL mn)	5,308	6,769	6,733	8,405
Toplam Varlıklar(TL mn)	362,350	416,384	443,093	478,867
Sermaye (TL mn)	43,093	49,720	56,230	63,754
Kredi/Mevduat	118%	106%	109%	111%
Net faiz marjı	4.4%	5.2%	5.2%	5.3%
Gider/Gelir	45%	36%	38%	37%
F/K (x)	4.3	3.4	3.4	2.7
F/DD (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
Özkaynak Karlılığı	13.4%	14.6%	13.7%	15.7%
Varlık Karlılığı	1.6%	1.7%	1.7%	2.0%
Hisse başı kar (TL)	1.18	1.50	1.50	1.87

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç18	4Ç18	1Ç19	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	3,750	4,012	4,293	7%	15%
Komşyon Gelirleri	921	1,295	1,246	-4%	35%
Ticari Kar/Zarar	-678	-1,395	-977	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	517	724	589	-19%	14%
Diğer Gelirler	790	518	1,267	145%	60%
Toplam Gelirler	5,300	5,153	6,418	25%	21%
Faaliyet Giderleri	1,963	1,848	2,291	24%	17%
Karşılık Öncesi Kar	3,337	3,305	4,127	25%	24%
Karşılıklar	1,130	799	2,470	209%	119%
Vergi Öncesi Kar	2,207	2,507	1,657	-34%	-25%
Vergi	400	311	199	-36%	-50%
Net Kar	1,807	2,196	1,458	-34%	-19%

Analist: Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti 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. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
