

2007 Dönemi Konsolide Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

İş Bankası'nın YS 2007 net karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %53 oranında artış göstererek 1,702 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Bankası'nın karlılık artışındaki en önemli etkenlerin bankanın kredi portföyü kompozisyonunu yeniden yapılandırması sayesinde artırdığı kredi faizi gelirleri ve artan sermaye piyasası işlemleri karı olduğunu görmekteyiz.

Bankanın net ücret ve komisyon gelirlerinin YS 2007'de bir önceki yıla göre %10 oranında artarak 1,075 milyon YTL düzeyinde gerçekleşmesi de karlılık artışını destekleyen bir etken olarak karşımıza çıkmaktadır.

Bankanın, sermaye piyasası işlemlerinden elde ettiği karın cari dönemde 2006 yılına göre %175 düzeyinde güçlü bir artış göstererek 546 milyon YTL'ye yükselmesi de bankanın karlılığına olumlu katkıda bulunmuştur.

İş Bankası'nın toplam kredi hacmi cari dönemde YS 2006'ya göre %14 oranında artış göstererek 34 milyar YTL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan, İş Bankası'nın son dönemde özellikle yüksek getirili KOBİ ve tüketici kredileri üzerinde uzmanlaşması, kredi faizi gelirlerinde kredi portföyü büyüklüğünü aşan bir artış yaşanmasını sağlamış ve bankanın kredilerden aldığı faiz gelirleri aynı dönemde %25 artışla 5,267 milyon YTL seviyesine yükselmiştir.

Banka, ayrıca kurumsal ve ticari kredilerinde % 8'lik artışa karşın, 2007 yılında bireysel kredilerinde % 35'lik büyüme kaydetmiştir. Böylelikle, bireysel kredilerin toplam krediler içindeki payı 2006 yılı sonundaki % 30 seviyesinden, 2007 yılı sonunda % 33 seviyesine yükselmiştir.

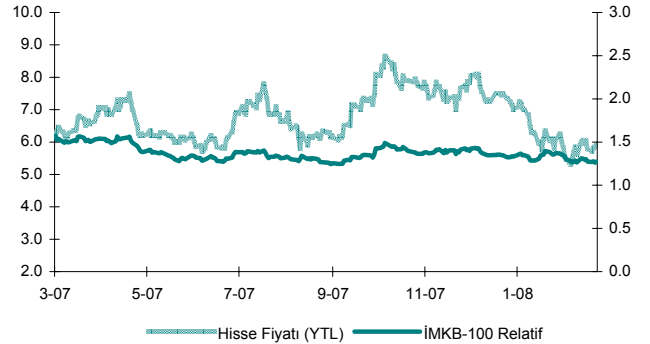
İş Bankası'nı çekici çarpanları, sektördeki en geniş şube ağına sahip olması ve güçlü büyüme potansiyeline sahip olması nedeniyle de beğeniyoruz. Sektör ortalamalarına kıyasla iskontolu işlem gören İş Bankası için yaptığımız değerlendirme sonucunda hisse için 7.50 YTL hedef fiyat belirledik. Çünkü kapanış verilerine oranla %21 oranında iskontolu işlem gördüğünü düşündüğümüz İş Bankası için "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.

	YTL	US\$
Fiyat	5.90	5.01
İMKB-100	46,357	39,369
52 Hafta Yüksek:	8.65	7.35
52 Hafta Düşük:	5.30	4.19
İMKB Kodu:	ISCTR	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	2,757
Piyasa Değeri (YTL Mn):	16,264
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	13,812
Halka Açıklık Oranı (%):	33
Halka Açık PD (YTL Mn):	5,367
Halka Açık PD (US\$ Mn):	4,558

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	-2.48	-10.01	-19.73
US\$ Getiri (%):	-1.76	7.99	-20.97
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	-0.41	-0.84	1.19
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	231.27	194.73	268.42
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	194.84	156.99	227.03

	2006/12	2007/12
F/K	16.15	11.91
PD/DD	1.90	1.91
Hisse Başına Kar (YTL)	0.40	0.62



Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2006/12	2007/12	%Değ.
Faiz Gelirleri	7,672	9,134	19%
Kredilerden Alınan Faizler	4,212	5,267	25%
Menkul Değ. Alınan Faizler	2,962	3,222	9%
Diğer Faiz Gelirleri	498	646	30%
Faiz Giderleri	5,084	6,174	21%
Mevduata Verilen Faizler	3,995	4,669	17%
Kullanılan Kredi. Verilen Faizler	724	887	22%
Diğer Faiz Giderleri	365	618	69%
Net Faiz Geliri	2,587	2,960	14%
Kambiyo Karı/Zararı	-134	-119	-11%
Sermaye Piy. İşl. Kar/Zararı	198	546	175%
Net Ücret ve Komisyon Gel.	978	1,075	10%
Diğer Faaliyet Gel./Gid	-1,999	-2,358	18%
Vergi Giderleri (-)	521	401	-23%
Net Dönem Kar/Zararı	1,109	1,702	53%

Özet Bilanço Kalemleri (Mn YTL)	2006/12	2007/12	%Değ.
Krediler	29,818	33,980	14%
Menkul Değerler	26,319	24,326	-8%
Mevduat Hacmi	46,399	48,533	5%
Özkaynaklar	9,410	10,604	13%

Rasyolar	2006/12	2007/12	%Değ.
Özsermaye Karlılığı	47.8%	68.0%	42%
Aktif Karlılığı	5.8%	8.8%	51%
Net Faiz Marjı	15.5%	16.9%	9%
Krediler/Mevduat	64.3%	70.0%	9%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	12.5%	13.2%	6%

Alan Yatırım Araştırma

Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.