

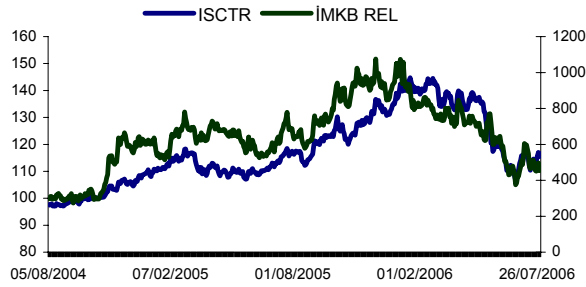
İŞ BANKASI

Faaliyet Konusu	: Bankacılık	
Halka Açıklık	: 30%	
Ortaklık Yapısı	: İş Bank. Mens. Yard. Sandığı	42%
(30.06.2006 itibarıyla)	Atatürk	28%

Reuters Kodu	: ISCTR.IS
Ödenmiş Sermaye	: 1,969 milyon YTL
Piyasa Değeri	: 15.752 mn YTL / 10,568 milyon USD
Hisse Fiyatı	: 8.00 YTL / 5.37 USD

"AL"

1 Ağustos 2006



	Hisse Performans	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	11%		1%
6 Ay	-39%		-16%
YBG	-36%		-12%

Rasyolar (*2005/06)	2005/12	2006/06	%	2005/12	2006/06
Likit Aktif/T.Aktif	52%	49%		14.6	15.2
Menkul Değ./T.Aktif	34%	36%		13.5	13.4
Mevduat/T.Aktif	59%	60%		19.3	20.8
Krediler/T.Aktif	33%	40%		25.0	18.5
Takipteki Al./Krediler	5.1%	3.7%		1.9	2.2
Karşılık Oranı	100%	100%		11.5	15.7
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	55%*	54%			
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	18%*	21%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/06	2006/06	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,380	1,932	40%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,006	1,419	41%
Faiz Gelirleri	2,503	3,548	42%
Mevduata Verilen Faizler	950	1,717	81%
Faiz Giderleri	1,206	2,175	80%
Net Faiz Geliri	1,297	1,373	6%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	419	519	24%
Net Ticari Kar/Zarar	203	-99	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	2,352	2,496	6%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	772	771	0%
Faaliyet Karı	780	847	9%
Vergi Öncesi Kar	861	907	5%
Net Dönem Kar/Zararı	465	745	60%

• 2005 yılı genelinde krediler portföyündeki büyümeye bağlı olarak bilançosunu %65 büyüten İş Bankası, krediler hacmindeki artışı 1Y06'da da sürdürerek aktif toplamını YS05'e göre %10'luk artışla 70 milyar YTL'ye ulaştırmıştır. YS05'ten bu yana iştirak portföyünde %17 daralma gerçekleşen banka aktif tabanında faiz getirili varlıkların payı 1Ç06'daki %84 seviyesinden %88'e yükselmiştir.

• Cari dönemde banka krediler hacmi 28 milyar YTL'ye ulaşırken, mevduat hacmi ise YS05'e kıyasla %12'lik artışla 42 milyar YTL'ye ulaşmış, halen %67 düzeyinde seyreden krediler/mevduat oranı kredilerde büyümenin sürmesi için fırsat sunmaya devam etmektedir. Banka krediler portföyünde YTL cinsinden borçlandırılan kaynakların payı YS05'e kıyasla 2 puan gerileyerek %74'e gelirken, mevcut portföyün %66'lık kısmı nispeten yüksek getirili kurumsal olmayan kredilerden oluşmaktadır. Bunun yanı sıra, YTL net faiz marjında (NIM) gerçekleşen daralmaya karşın, dövizli varlıkların marjındaki yükselme, ortalama marjı %5.3 seviyesinde tutmuş, İş Bankası mevcut portföyü ile 1Y06'da kredilerden faiz gelirlerini %40 oranında artırmıştır. Öte yandan, cari dönemde hacmi 8.4 milyar YTL'yi bulan perakende kredilerin %71'inin tüketici kredileri ve %28'inin kredi kartlarından oluşması ise bankanın 1Y06 ücret & komisyon gelirlerinde kaydedilen %24'lük artışta önemli rol oynamıştır. Mevcut durumda banka açısından ciddi bir risk yaratmadığını düşündüğümüz takipteki alacaklar hacminin ise hafif bir gerileme kaydedilmesine karşın 1 milyar YTL seviyesinde korunduğunu gözlemlemekteyiz.

• Diğer yandan, 1Y06 itibarıyla banka menkul kıymetler portföyünün %99'unun kar/zararı özkaynaklar altında muhasebeleştirilen satılmaya hazır menkul kıymetler altında tutulması ve portföyün sadece %29.4'ünün sabit faizli YTL menkullerden oluşması bankanın 2Ç06'da faizlerde yaşanan dalgalanmadan yazacağı olası zararını sınırlandırmıştır. Buna karşın cari dönemde 99 mn YTL ticari zarar yazan banka komisyon gelirlerindeki artış ve özellikle vergilendirme avantajının desteğiyle net kar rakamını 1Y05'e kıyasla ciddi oranda artırmıştır. Artan faiz dışı gelir potansiyeli ve serbest sermayesi İş Bankası için olumlu öngörülerimizi desteklemekte olup, 20.9 milyar YTL'lik hedef değerimize dayanarak banka hisseleri için "AL" önerisi veriyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.