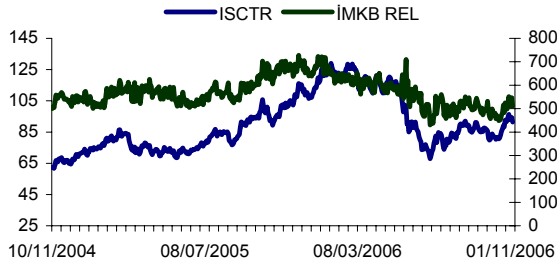


İŞ BANKASI

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

Reuters Kodu : ISCTR.IS
 Ödenmiş Sermaye : 2,757 milyon YTL
 Piyasa Değeri : 17.366 mn YTL / 11,985 milyon USD
 Hisse Fiyatı : 6.30 YTL / 4.35 USD

"Gerilemelerde Al"
6 Kasım 2006



	Hisse Performans	
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	16%	4%
6 Ay	-25%	-7%
YBG	20%	8%

Rasyolar (*2005/09)	2005/12	2006/09	Milyar YTL	2005/12	2006/09
Likit Aktif/T. Aktif	52%	48%	Krediler Hacmi	20.7	27.9
Menkul Değ./T. Aktif	34%	34%	Mevduat Hacmi	37.4	43.7
Mevduat/T. Aktif	59%	62%	Brüt Tak.Al.	1.1	1.1
Krediler/T. Aktif	33%	40%	SYR (%)	25.0	21.1
Takipteki Al./Krediler	5.1%	3.9%	Ort. Akt. Kar (%)	1.9	2.0
Karşılık Oranı	100%	100%	Ort. Özs. Kar (%)	11.5	13.9
Kredilerden Faiz Gel./T. Faiz Gel.	56%*	54%			
Net Ücret&Kom. Gel./T. Faaliyet Gel.	19%*	22%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/09	2006/09	%
Kredilerden Alınan Faizler	2,163	2,957	37%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,503	2,215	47%
Faiz Gelirleri	3,868	5,500	42%
Mevduata Verilen Faizler	1,541	2,789	81%
Faiz Giderleri	1,955	3,543	81%
Net Faiz Geliri	1,912	1,957	2%
Net Ücret&Kom. Gelirleri	636	748	18%
Net Ticari Kar/Zarar	244	-30	a.d.
Faaliyet Gelirleri Toplamı	3,279	3,458	5%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	913	969	6%
Faaliyet Karı	1,146	1,162	1%
Vergi Öncesi Kar	1,228	1,231	0%
Net Dönem Kar/Zararı	710	992	40%

• 2006 yılının ilk dokuz aylık döneminde krediler portföyünde %35'lik artış sağlayan İş Bankası, 9A06 itibariyle aktif toplamını YS05'e göre %10'luk artışla 70 milyar YTL'ye ulaştırmıştır. Son yıllarda sabit varlık/iştirak portföyünde ciddi daralma gerçekleşen banka faiz getirili aktiflerinin toplam varlıklarındaki payı %87'ye ulaşırken, nispeten yüksek getirili YTL aktiflerin toplam faiz getirili aktiflerdeki payı ise %57 seviyesinde bulunmaktadır. Öte yandan, 1Y06 itibariyle toplam kredi ve mevduat hacmi bazında pazar liderliğini koruyan İş Bankası'nın, rakip bankalara kıyasla düşük, %64 seviyesindeki mevduat/aktif oranıyla krediler portföyündeki hızlı büyümeyi önümüzdeki dönemde de sürdürmesini bekliyoruz.

• 2006 yılı Eylül ayı itibariyle 27,9 milyar YTL'ye ulaşan İş Bankası krediler portföyünün %66'lık kısmı nispeten yüksek getirili kurumsal olmayan kredilerden oluşmaktadır. KOBİ'lere verilen krediler toplam portföyün %36'sını oluştururken, portföyün %30'luk kısmını oluşturan perakende kredilerde yıl başına kıyasla %29'luk artış kaydedilmiştir. Öte yandan, İş Bankası toplam mevduat tabanının %18'lik kısmının vadesiz mevduatlardan oluşması, (toplam fonlamanın %14'lük kısmı vadesiz mevduattan gerçekleştiriliyor) YTL ve döviz cinsinden mevduatlarda banka fonlama maliyetlerinin yakın rakiplerin altında kalmasını sağlamaktadır. 9A06 itibariyle, daha çok YTL net faiz marjının (NIM) yeniden artışa geçmesiyle, ortalama NIM 1Ç06 dönemine eş, %5.1 düzeyinde gerçekleşmiş, İş Bankası'nın kur etkisinden arındırılmış net faiz gelirleri toplam faaliyet gelirlerinin %55'ini oluşturmuştur. Öte yandan, büyük çoğunluğu faiz dışı gelir yaratma kapasitesi yüksek olan tüketici kredileri ve kredi kartlarından oluşan perakende krediler hacminde kaydedilen artışlar, banka ücret & komisyon gelirlerinin 9A05'e göre %18 oranında artmasında etkili olmuştur. Cari dönemde banka faaliyet gelirlerinin %22'sini oluşturan bu kalemin, güçlü bir şube ağına sahip olan İş Bankası'nın bireysel alana yaygınlaşmasının devamıyla artarak net kara katkısının daha da önemli düzeylere ulaşacağı kanısındayız.

• Sahip olduğu yüklü satılmaya hazır menkul kıymet ve halka açık iştirak portföyüyle İş Bankası özkaynakları olası piyasa dalgalanmalarında aşınma riskine açıktır. Buna karşın, piyasalarda yaşanan durulmanın devam edeceği varsamıyla İş Bankası'nın 2006 yılını, geçen yılın eş dönemine benzer bir operasyonel performans ve vergilendirme avantajının desteğiyle 1,300 milyon YTL net karla kapatacağı kanısındayız. 6.75 YTL/hisse'lik hedef değerimizin cari düzeylere yakın olması nedeniyle, banka hisseleri için 'Gerilemelerde Alım' öneriyoruz.