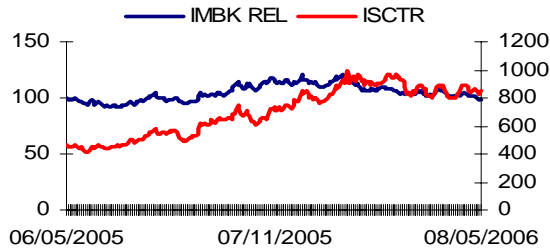


İş Bankası

09 Mayıs 2006

| | | | |
|--------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Faaliyet Konusu : | Bankacılık | Reuters Kodu : | ISCTR.IS |
| Halka Açıklık : | %30 | Ödenmiş Sermaye : | 1,969 mn YTL |
| Ortaklık Yapısı : | İş Bank. Mens. Yard. Sandığı %42 CHP %28 | Piyasa Değeri : | 21,854 mn YTL/ 16,652 mn \$ |
| | | Hisse Fiyatı : | 11.10 YTL / 8.45 \$ |



| Hisse Performans | | |
|------------------|-------|----------|
| | Hisse | İMKB-Rel |
| 1 Ay | 5% | -7% |
| 3 Ay | -8% | -7% |
| YBG | -3% | -16% |

| Rasyolar (*2005/03) | 2005/12 | 2006/03 | % | 2005/12 | Mar-06 |
|------------------------------------|---------|---------|------------------------|---------|--------|
| Likit Aktif/T.Aktif | 52% | 48% | YTL Krediler Paz. Pay | 14.6 | 14.7 |
| Menkul Değ./T.Aktif | 34% | 35% | Kredi Kartı PP (Hacim) | 13.5 | 13.6 |
| Mevduat/T.Aktif | 59% | 61% | YTL Mevduat PP | 13.8 | 14.9 |
| Krediler/T.Aktif | 33% | 36% | SYR(%) | 25.0 | 25.4 |
| Takipteki Al./Krediler | 5.1% | 4.6% | Ort.Akt.Kar | 1.9 | 2.5 |
| Karşılık Oranı | 100% | 100% | Ort.Özs.Kar | 11.5 | 16.1 |
| Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel. | 55%* | 54% | | | |
| Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel. | 19%* | 22% | | | |

| Gelir Tablosu (mn YTL) | 2005/03 | 2006/03 | % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Kredilerden Alınan Faizler | 662 | 879 | 33% |
| Menkul Değerlerden Alınan Faizler | 476 | 664 | 39% |
| Faiz Gelirleri | 1,195 | 1,640 | 37% |
| Mevduata Verilen Faizler | 467 | 796 | 70% |
| Faiz Giderleri | 573 | 1,006 | 76% |
| Net Faiz Geliri | 622 | 633 | 2% |
| Net Ücret&Kom.Gelirleri | 207 | 267 | 29% |
| Net Ticari Kar/Zarar | 121 | 3 | -98% |
| Faaliyet Gelirleri Toplamı | 1,070 | 1,200 | 12% |
| Kredi ve Diğ. Al. Karş. | 319 | 321 | 1% |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 387 | 434 | 12% |
| Faaliyet Karı | 365 | 446 | 22% |
| Vergi Öncesi Kar | 372 | 460 | 24% |
| Net Dönem Kar/Zararı | 204 | 408 | 100% |

• 2006 yılı Mart ayı itibariyle aktif toplamı 65,3 milyar YTL'ye ulaşan İş Bankası, aktif büyüklüğünün yanı sıra 872 yurtiçi şubesi ve 2,691 ATM ile özel sermayeli mevduat bankaları arasında ilk sıradaki konumunu korumuştur. Cari dönemde YTL cinsinden aktiflerin YS05'e göre %7 büyümesiyle YTL varlıkların toplamdaki ağırlığı %68'e (YS05: %65) ulaşmıştır. Diğer yandan, 1Ç06'da banka mevduat tabanı da YTL cinsinden mevduatların %15 artmasıyla sektör ortalamaları üzerinde, %7 büyüyerek aktif tarafında YTL varlıklara yoğunlaşma stratejisine uygun bir seyir izlemiştir.

• Öte yandan, ilk üç ayda aktif tabanındaki büyüme %3 ile sınırlı kalırken, krediler portföy hacmi %13 artarak krediler/aktif oranını %36'ya taşımıştır. (YS05: %33) Cari dönemde %74'lük kısmı YTL kredilerden oluşan portföyün %31'lik kısmı perakende kredilerden, %37'lik kısmı ise KOBİ'lere verilen kredilerden oluşurken, tüketici kredilerinin %48'inin konut kredilerinden oluşması bankanın bu alanda dağıttığı fonların 2,3 milyar YTL gibi ciddi bir boyuta ulaştığını göstermektedir. Cari dönemde banka brüt faiz gelirlerinde %37 yıllık artış gerçekleşirken, %96'sı satılmaya hazır menkul kıymetler hesabında saklanan menkullerden elde edilen gelirlerde kaydedilen yıllık %40 artış bu büyümede etkili olmuştur. Ancak cari dönemde brüt faiz gelirlerindeki büyüme, mevduat faiz giderleri büyüme hızının altında kalarak net faiz gelirlerindeki yıllık artışı sınırlandırmıştır. Öte yandan, banka net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %29'luk artışla 267 mn YTL'ye ulaşmış, banka faaliyet gelirleri toplamına ciddi katkıda bulunan bu gelirlerin %45'i kredi kartları ile yatırım fonları portföyünden kaynaklanmıştır.

• Cari dönemde %30'luk vergi karşılığı ayırmayı sürdüren İş Bankası'nın yaklaşık 85 mn YTL'lik ertelenmiş vergi karşılığını (menkul değer değer artış fonu bakiyesinden) mali tablolarına yansıtması 1Ç06 net karında gerçekleşen %100'lük yıllık artışta etkili olmuş, bu tutar hariç tutulursa banka %58 net kar artışı kaydetmiştir. 2005'in ardından 2006 yılı ilk üç aylık döneminde de olumlu mali performansını sürdüren İş Bankası, son dönemde piyasada gerçekleşen gerileme neticesinde 24,15 milyar YTL'lik değerlendirme düzeyimizin %10,5 altında kaldığından banka hisseleri için "TUT" olan önerimizi "AL" olarak revize ediyoruz.