

# STRATEJİ



**İŞ BANKASI C (ISCTR.IS)**

**04 Eylül 2002**

<b>Sektör:</b>	Bankacılık	<b>Halka Açıklık:</b>	%27
<b>Fiyat :</b>	3,700 TL	<b>ISE-100 :</b>	9,470
<b>Piyasa Değeri (PD):</b>	\$ 1,840 milyon	<b>US\$/TL :</b>	1,629,451
<b>Hisse Adedi :</b>	810,257,000 lot	<b>Getiri* - ISE-100 :</b>	-%39.0
<b>Hedef Değer :</b>	\$ 2,200 milyon	<b>Getiri* - ISCTR :</b>	-%59.4

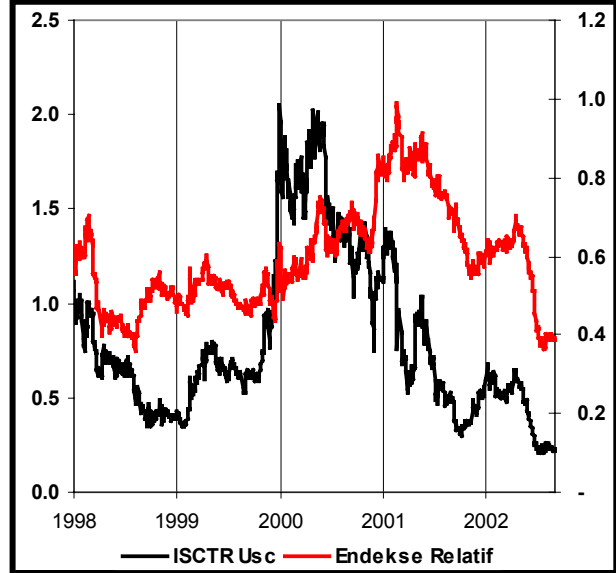
2002/06'da İş Bankası'nın aktif büyüklüğü \$12,1 milyar olarak gerçekleşirken, likit aktiflerin payı 2001/12'ye göre 4 puan düşerek %22,4'e ulaştı. Bu dönemde kredilerin aldığı pay 1 puan artarken tutarı \$3 milyar civarında kaldı. Bu dönemde, brüt takipteki alacaklar %36 ile yüksek seviyesini korurken, ayrılan karşılıkların oranı da 29,9%'da gerçekleşti. 2002/06'da yıl sonuna kıyasla, iştirakler ve bağlı ortaklıklar'da önemli bir değişiklik görülmezken diğer bağlı menkul kıymetler altındaki u.v. kağıtlar \$800 mn civarında artış gösterdi.

Bu dönemde, banka kaynaklarının %69'unu oluşturan mevduat \$8 milyar seviyesini korurken, yurtdışından sağlanan kaynaklar \$639 mn'a ulaştı. Özkaynakların \$2 milyar'ı bulunduğu bu dönemde, enflasyona göre düzeltilmeden kaynaklanan sermaye yedekleri \$1 milyar'a ulaştı.

2002 ilk yarısında, faiz menkul kıymet portföyü ve kredilerden elde edilen faiz gelirlerinin mevduat faiz giderlerinden fazla artış göstermesi ile net faiz geliri \$372 mn'a ulaşmıştır. Bu dönemde, net faiz dışı giderler de ilk çeyrekteki \$163 milyon kara karşılık ilk yarıda \$204 milyon'luk kambiyo zararı nedeniyle önemli bir artış göstermiştir. Faiz dışı net gelirler arasında, ücret ve komisyonlar 4 büyük banka arasında oldukça yüksek \$79 mn seviyesinde gerçekleşirken, sermaye piyasası karı 1Ç'deki \$24 mn'dan 1Y'da \$79 mn'a ulaştı. 2002/06'da personel giderleri \$162 mn'a arttı. Böylece, 2002 ilk yarısında İş Bankası'nın vergi öncesi zararı \$1 mn seviyesinde gerçekleşirken, \$55 mn'luk enflasyon muhasebesinden kaynaklanan net parasal pozisyon karı ile net karı \$55 mn olarak gerçekleşti.

İş Bankasının piyasa değeri 2002 Mayıs ayındaki \$4 milyar seviyesinden gerileyerek 15 Temmuz'da en düşük seviyesi olan \$1,682.75 mn'u gördü. İş Bankası'nın finansal performansı son yıllarda her ne kadar 4 büyük banka arasında biraz geride kalsa da adım atmış olduğu reorganizasyonun geniş şube ağına, müşteri güvenilirliği ve sektördeki saygın yeri ile İş Bankası'nın önümüzdeki yıllarda daha iyi yerlere taşıyabileceğini düşünüyoruz. Mevcut piyasa değerini ve endeks içerisindeki %13-14 ağırlığını da göz önüne alarak "AL" tavsiyesi veriyoruz.

\*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit değerler	2,716	3,014	-9.9%
krediler	3,036	2,737	11.0%
takipteki alacaklar brüt	1,087	1,072	1.5%
ayrılan karşılık	325	304	6.9%
toplam aktifler	12,107	11,333	6.8%
iştirakler ve bağlı ort.	1,367	1,474	-7.2%
bağlı MK	1,911	1,030	85.6%
mevduat	8,388	7,903	6.1%
alınan krediler	771	871	-11.4%
özkaynaklar	1,967	2,009	-2.1%
net faiz geliri	372	923	-59.7%
net faiz dışı gelir	-372	-1,374	-72.9%
net parasal poz. karı	55	-166	a.d.
net kar	55	-617	a.d.
<b>US\$/TL ort.</b>	1388377	1234537	
<b>US\$/TL dön.-sonu</b>	1576711	1446510	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S. Tüm hakları saklıdır.

Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.