

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. - ISCTR

2Ç26'da beklentilerin belirgin altında 9.656mn TL net kâr; banka marj ve kârlılık hedeflerini aşağı çekti...

İş Bankası, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında **9.656mn TL net kâr** açıklamıştır. Rakam, 13.127mn TL düzeyindeki piyasa medyan beklentisinin %26,4 altında kalmıştır. Açıklanan tutar, 2025'in dört çeyreğinin tamamının (12.418-23.438mn TL bandı) ve 1Ç26'nın (20.357mn TL) belirgin altında olup, düşük kâr performansına işaret etmektedir. Net kâr çeyreklik bazda %52,6, yıllık bazda ise %44,4 daralmıştır. Sapmanın iki kaynağı vardır: fonlama maliyetindeki sert yükselişin net faiz gelirini eritmesi ve ticari işlemlerde beklenenden büyük zarar yazılması. Vergi tarafında kaydedilen 4.054mn TL'lik net gelir ile iştiraklerden gelen 15.405mn TL'lik katkı olmasaydı çeyrek zararlı kapanacaktı; nitekim banka faaliyet düzeyinde 9.803mn TL net faaliyet zararı raporlamıştır. Yılın ilk yarısı toplamında net kâr 30.013mn TL ile geçen yılın %0,7 üzerinde, fiilen yatay seyretmiştir.

Çeyreğin belirleyici gelişmesi net faiz gelirindeki daralmadır. Net faiz gelirleri 33.370mn TL ile bir önceki çeyreğin %20,1 altında kalmıştır; swap maliyetleri de hesaba katıldığında gerileme %40'a ulaşmaktadır. Nedeni doğrudan bilanço yapısındadır: mevduata verilen faizler çeyrek içinde 152.829mn TL'ye tırmanırken kredi getirileri aynı hızla yeniden fiyatlanamamıştır. Bankanın kendi hesabıyla swap düzeltilmiş çeyreklik net faiz marjı %3,8'den %2,1'e inmiş, ilk yarı ortalaması %2,9 olmuştur. Marjı savunan tek kalem TÜFE'ye endeksli kıymetler olmuş; değerlemede kullanılan enflasyon varsayımının %27,5'ten %29,9'a çekilmesiyle bu portföyün geliri 10.048mn TL'den 12.190mn TL'ye yükselmiştir.

Ücret ve komisyon gelirleri çeyreğin en güçlü tarafıdır. 45.227mn TL ile çeyreklik %18,8, yıllık %38,0 artmış; ilk yarı toplamı %39,4 genişleyerek bankanın yıl geneli için verdiği ~%40'lık hedefe paralel ilerlemiştir. Büyümeyi taşıyan kalemler ödeme sistemleri, kredi komisyonları, sigorta ve para transferleri olurken; varlık yönetimi tarafında yıllık %70'e ulaşan artış ek katkı sağlamıştır. Bu tutar, çeyrek içindeki faaliyet giderlerinin %80,7'sini karşılamaktadır (1Ç26: %71,0).

Ticari işlemler kaleminde 17.622mn TL net zarar oluşmuştur (1Ç26: 4.809mn TL zarar). Türev işlemlerden doğan 16.432mn TL'lik zarara bu çeyrekte kambiyo tarafındaki 532mn TL'lik zarar da eklenmiş; bir önceki çeyrekte tampon görevi gören kur kazancı ortadan kalkmıştır.

Faaliyet giderleri 56.055mn TL'ye çıkarak çeyreklik bazda %4,6 gibi ılımlı bir artış göstermiştir; Çeyreklik artışın içinde 1.719mn TL'lik emeklilik sandığı karşılığı bulunmakta olup, bu kalem dışlandığında çeyreklik gider artışı %1,4'e inmektedir, ancak yıllık artış %62,1, ilk yarı artışı ise %65,8'dir. Banka yönetimi sıçramanın arkasında iş geliştirme harcamalarının ve iki yılı kapsayan yeni ücret anlaşmasının bulunduğunu ifade etmektedir. İlk yarı gerçekleşmesi, %40'lı seviyelerin ortası olarak verilen yıl sonu gider artışı hedefinin belirgin üzerindedir ve takip edilmesi gereken başlıca sapma kalemidir.

Karşılık giderleri 19.884mn TL düzeyinde, önceki çeyrekle neredeyse aynı seviyede kalmıştır; brüt karşılık tarafında hareket sınırlıyken tahsilatların 7.152mn TL'den 4.304mn TL'ye gerilemesi net yükü artırmıştır. Kur etkisi dâhil çeyreklik net kredi riski maliyeti 205 baz puandan 237 baz puana yükselmiş, ilk yarı ortalaması 222 baz puan olmuştur. Bu seviye, bankanın 250 baz puanın altı şeklindeki yıl sonu öngörüsünün içinde kalmakla birlikte üst sınıra yaklaşmaktadır.

Nötr

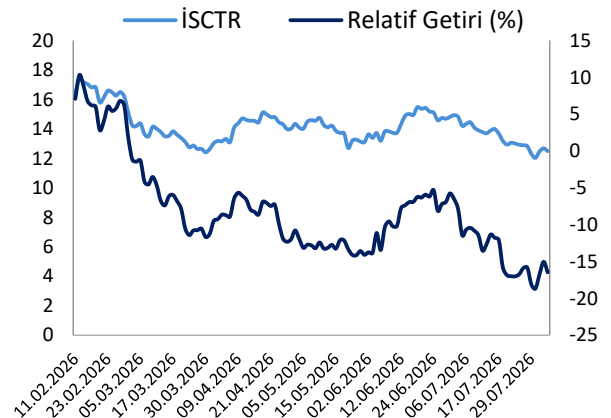
Piyasa Bilgileri	30.07.2026
Sektör	Bankacılık
Kapanış (TL)	12,68
Piyasa Değeri (mn TL)	317.000
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	98.270
Bugünkü Sermaye (bin TL)	24.999.970
Halka Açık Sermaye (bin TL)	7.749.991
Halka Açıklık Oranı	%31

Relatif Performans (TL) (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-4,06
3 Aylık	-4,77
Yılbaşına göre	-21,20
Son 1 Yıl	-29,03

Piyasa Çarpanları	
F/K	4,68
PD/DD	0,70

Bilanço Özeti (mn TL)	2026/06
Aktif Toplamı	5.091.165
Krediler	2.596.850
Menkul Kıymetler	3.397.982
Özsermaye	453.171
Net Kâr (6A26)	30.013

Performans



Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

Kârlılık oranlarında belirgin geri çekilme vardır. Çeyreklik özkaynak kârlılığı %19,2'den %8,8'e inmiş; kümülatif özkaynak kârlılığı %16,6, aktif kârlılığı ise %1,49 düzeyinde gerçekleşmiştir. Banka, yıl sonu ortalama özkaynak kârlılığı beklentisini enflasyon üzeri reel getiri ifadesinden ~%20 seviyesine, maddi özkaynak kârlılığı beklentisini ise ~%30'dan ~%25'e indirmiştir.

Bankanın açıkladığı takipteki krediler oranı %3,76'ya yükselmiş (1Ç26: %3,5), takipteki alacak bakiyesi 101.823mn TL'ye ulaşmıştır. Banka çeyrek içinde 3.936mn TL'lik takipteki alacak portföyünü 727mn TL bedelle dokuz ayrı varlık yönetim şirketine devretmiştir; ilk çeyrekteki 3.776mn TL'lik satış (671mn TL bedel) ile birlikte yılın ilk yarısında satılan portföy 7.712mn TL'yi bulmuştur. Banka'nın kendi açıklamasına göre bu satışlar ve kayıttan düşmeler olmasaydı takipteki kredi oranı %4,03 olacaktı — yani ~%4'lük yıl sonu öngörüsü fiilen şimdiden test edilmektedir. Üçüncü aşama karşılık oranı %60,4, toplam karşılık oranı %4,1, ikinci aşama kredilerin payı ise %12,7 seviyesindedir.

Büyüme tarafında görünüm dengelidir. Krediler 2.596.850mn TL'ye ulaşarak çeyreklik %5,6, yıllık %32,2 büyümüştür; TL krediler yılbaşından bu yana %14,2 artarken dolar bazında YP krediler %2,1 genişlemiştir. Mevduat 3.397.982mn TL ile çeyreklik %4,0, yıllık %29,1 artmış; kredilerin mevduata oranı %84,9'dan %87,0'a yükselmiştir. Mevduat içinde TL payı %57'ye çıkmıştır.

Sermaye yeterlilik oranı %15,40 seviyesindedir (2025/12: %18,52); çekirdek sermaye oranı %12,08, ana sermaye oranı %12,74'tür. Burada raporun görünmeyen ama önemli başlığı, BDDK'nın İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşım (İDD) kullanımına Temmuz 2026 raporlama döneminden itibaren onay vermiş olmasıdır. Haziran sonu verileriyle bu geçişin sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 190, çekirdek sermaye oranına 220, ana sermaye oranına ise 230 baz puan katkı sağlaması hesaplanmaktadır. Temmuz ayında gerçekleştirilen 500mn USD tutarındaki sermaye benzeri eurobond ihracının ek katkısıyla birlikte, sermaye oranlarının üçüncü çeyrekte itibaren belirgin şekilde yukarı taşınması beklenmektedir.

Özetle 2Ç26, İş Bankası için fonlama maliyetinin zirve yaptığı ve kârlılığı geçici olarak dibe çektiği bir çeyrek olmuştur; komisyon gelirleri ve iştirak katkısı tabloyu dengelerken, gider artışı ve marj daralması ana baskı unsurlarıdır. Banka, net faiz marjı ve özkaynak kârlılığı hedeflerini aşağı yönlü revize etmiş; marjda üçüncü çeyrekte itibaren kademeli toparlanma öngörmektedir.

Banka'nın 2026 Beklentileri...

- İş Bankası, 2Ç26 sonuçlarıyla birlikte 2026 yılı beklentilerinde iki kalemden aşağı yönlü revizyona gitmiştir. Revizyonun temelinde, TL fonlama maliyetlerinin yılın ilk yarısında öngörülenden yüksek seyretmesi ve buna bağlı marj kaybı bulunmaktadır.
- Swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz marjı beklentisi ~%5 seviyesinden %3,2-3,4 bandına çekilmiştir; bu, yaklaşık 180 baz puanlık bir indirim karşılık gelmektedir. Ortalama özkaynak kârlılığında ise enflasyon üzeri reel getiri ifadesi terk edilerek ~%20 seviyesi telaffuz edilmiş, maddi ortalama özkaynak kârlılığı beklentisi ~%30'dan ~%25'e indirilmiştir.
- Yönetimin marj toparlanmasına ilişkin çerçevesi nettir: kredi portföyünün yeniden fiyatlanmasıyla üçüncü çeyrekte 50, dördüncü çeyrekte ise 100 baz puandan az olmamak üzere marj genişlemesi öngörülmektedir. Bu öngörü, faiz indirimi gerçekleşme dahi geçerli sayılmakta; değişken faizli menkul kıymet portföyünün ağırlığı ve mevduat maliyetlerinin ikinci çeyrekte zirve yapmış olması dayanak olarak gösterilmektedir.
- TL kredi büyümesi (%30'lu seviyelerin ortası), ücret ve komisyon artışı (~%40), faaliyet gideri artışı (%40'lı seviyelerin ortası), takipteki kredi oranı (~%4), net kredi riski maliyeti (<250 baz puan) ve sermaye yeterlilik oranı (>%15) hedeflerinde değişikliğe gidilmemiştir.
- İlk yarı gerçekleştirmeleri hedeflerle karşılaştırıldığında en belirgin sapma gider tarafındadır: %65,8'lik artış, %40'lı seviyelerin ortası olarak verilen hedefin oldukça üzerindedir. Aktif kalitesinde ise portföy satışları hariç tutulduğunda %4,03'e çıkan takipteki kredi oranı, ~%4'lük hedefin sınırında bulunmaktadır. Buna karşılık komisyon büyümesi, kredi büyümesi ve net kredi riski maliyeti hedeflerle uyumlu ilerlemektedir.

2026 Beklentileri	Önceki	Revize
TL Kredi Büyümesi	%30'lu ortası	%30'lu ortası
Net Faiz Marjı (swap düzeltilmiş)	~ %5	%3,2 – 3,4
Ücret & Komisyon Artışı	~ %40	~ %40
Faaliyet Gideri Artışı	%40'lı ortası	%40'lı ortası
Takipteki Krediler Oranı	~ %4	~ %4
Net Kredi Riski Maliyeti	< 250 bp	< 250 bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	> %15	> %15
Ortalama Özkaynak Kârlılığı	Enflasyon üzeri reel getiri	~ %20
Ort. Maddi Özkaynak Kârlılığı	~ %30	~ %25

Kaynak: İş Bankası 1YY26 Finansal Sonuçlar Sunumu (4 Ağustos 2026), 30.06.2026 konsolide olmayan finansal rapor. Beklentiler konsolide olmayan (solo) bazlıdır.

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

Son Açıklanan Özet Finansal Tablolar – Çeyreklik

Konsolide olmayan (solo) finansal tablolar esas alınmıştır.

Bilanço (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	2Ç26	1Ç26	% Değ.
Aktif Toplamı	5.091.165	3.975.554	28,1	5.091.165	4.935.541	3,2
Krediler	2.596.850	1.963.668	32,2	2.596.850	2.459.905	5,6
Takipteki Krediler	101.283	51.074	98,3	101.283	88.526	14,4
Mevduat	3.397.982	2.631.293	29,1	3.397.982	3.267.806	4,0
Özsermaye	453.171	360.538	25,7	453.171	420.574	7,8
Net Kâr	9.656	17.372	-44,4	9.656	20.357	-52,6

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	2Ç26	1Ç26	% Değ.
Net Faiz Gelirleri	33.370	14.892	124,1	33.370	41.759	-20,1
Net Ücret Komisyon Gelirleri	45.227	32.772	38,0	45.227	38.074	18,8
Ticari Kâr / Zarar (Net)	-17.622	-5.509	a.d.	-17.622	-4.809	a.d.
Karşılık Giderleri	19.884	10.799	84,1	19.884	19.851	0,2
Faaliyet Giderleri	56.055	34.575	62,1	56.055	53.602	4,6
Net Kâr	9.656	17.372	-44,4	9.656	20.357	-52,6

Oranlar (%)	2026/06	2025/06	Fark	2026/06	2026/03	Fark
Özsermaye Kârlılığı	16,6	14,3	2,3	16,6	20,2	-3,6
Aktif Kârlılık	1,49	1,35	0,1	1,49	1,75	-0,3
Net Faiz Marjı	3,50	1,40	2,1	3,50	3,19	0,3
Kredi / Mevduat Oranı	76,42	74,63	1,8	76,42	75,28	1,1
Takipteki Krediler Oranı	3,74	2,52	1,2	3,74	3,46	0,3
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,40	17,42	-2,0	15,40	15,17	0,2

Kredi/mevduat oranı tablodaki bakiyeler üzerinden hesaplanmış olup, bankanın brüt kredi bazlı açıkladığı oran %87,0'dır. Takipteki krediler oranı = takipteki krediler / nakdi krediler; bankanın kendi açıkladığı oran %3,76'dır. Kaynak: KAP

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Arařtırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26