

Türkiye İş Bankası (ISCTR TI)

Bilanço değerlendirmesi

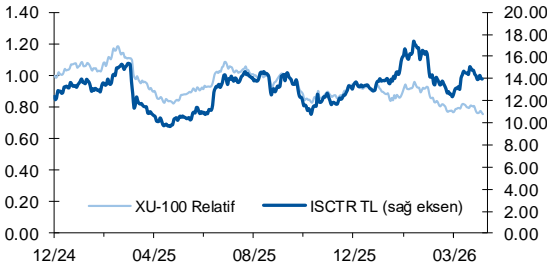
Değerlendirme: Nötr

İş Bankası, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisi üzerinde, 20,4 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz ise 17,7 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %13 azalış, yıllık bazda ise %64 artış gösterdi. Bu dönemde özsermaye karlılığı %19,2 olarak gerçekleşmiştir. Net kârın beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen, analistlerin 2026 yılı öngörülerinde aşağı yönlü risklerin ağır basması nedeniyle mevcut finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %7 artış gösterirken, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %3 büyümeye kaydetmiştir.** Bireysel krediler çeyreklik bazda %8,3 artış gösterirken ticari krediler %6,2 artış göstermiştir. Bireysel krediler içinde konut kredileri %14,6, taşıt kredileri %24,8, ihtiyaç kredileri %4 ve kredi kartları %9,5 artmıştır. Ticari kredilerde ise büyüme KOBİ kredilerinden gelmiştir. KOBİ kredilerinde artış %8 iken ticari ve kurumsal krediler %1 büyümüştür.
- Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %5,5 artarak 3,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır.** Mevduatın toplam varlıklar içindeki payı %66,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL mevduatların toplam içindeki payı %54,7 iken, vadesiz mevduatların toplam mevduat içindeki payı %45,3'tür.
- Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %8, yıllık bazda %218'lik artış göstermiştir. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı 10bp artışla %3,76 seviyesinde gerçekleşmiştir.** Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %136 artışla 41,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 1Ç26'da 10 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %1 azalış, yıllık bazda ise %41 artışla 38,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- İştirak gelirleri yıllık bazda %29 artışla 12,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %18, yıllık bazda ise %70 artış göstererek 53,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %67 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %71 artış göstermiştir.
- Yıl sonunda %3,2 olan TGA (NPL) rasyosu bu dönemde %3,5 olarak gerçekleşmiştir. Net kredi risk maliyeti 205 baz puan olmuştur.**
- Sermaye yeterlilik rasyosu (CAR) bu dönemde %15,17 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde sermaye oranları üzerindeki negatif etkiler; i) -91 baz puan RAV'daki değişim ii) -48 baz puan menkul kıymet değerlemesi iii) -43 baz puan temettü ödemesi iv) -35 baz puan operasyonel risk v) -7 baz puan döviz etkisi olarak açıklanmıştır. Bu negatif etkiler, Tier2 ihracının sağladığı +70 baz puanlık pozitif katkı ile sınırlandırılmıştır.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ISCTR			
Mevcut Fiyat (TL)	14.01			
Hedef Fiyat (TL)	24.46			
Getiri Potansiyeli (%)	74.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.68 17.46			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	9,315			
Sermaye (mln TL)	25,000			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	350,250			
Hedeflenen Piyasa Değeri	611,499			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	-13%	44%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-18%	-10%	-19%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

-
- **Banka, 2026 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etmektedir.** Net faiz marjı tarafında; jeopolitik gerginliklerin faiz indirim döngüsünü ötelemesi ve fonlama maliyetlerini artırması, marj iyileşme hızını baskılamış olsa da banka, swap düzeltilmiş net faiz marjının (NIM) özellikle yılın ikinci yarısında genişlemeye devam edeceğini öngörmektedir. Bu süreçte spreadler disiplinli fiyatlama stratejisiyle korunurken, Mart ve Nisan aylarındaki fonlama maliyeti artışlarının büyük ölçüde absorbe edildiği ifade edilmiştir. Operasyonel giderlerdeki ilk çeyreğe özgü yüksek artışın; maaş kampanyaları ve müşteri kazanımı yatırımları gibi bütçelenmiş harcamalardan kaynaklandığı, yılın geri kalanında bu harcamaların dengelenerek orta %40'lı seviyelerdeki hedefe ulaşacağı belirtilmiştir. Komisyon gelirlerinde ise ödeme sistemlerindeki pazar liderliği odağı ve dijitalleşme yatırımlarının etkisiyle yıllık %40 büyüme hedefinin arkasında durulmaktadır.
 - **Mevcut durumda İş Bankası için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, AL şeklindeki önerimizi ve 24,46 TL olan hedef fiyat seviyemizi koruyoruz.**

Finansal tablolar

Gelir Tablosu											
ISCTR		1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25
Faiz gelirleri		205,870	203,808	167,232	1%	23%	205,870	203,808	196,620	186,891	167,232
	Kredilerden alınan faizler	143,027	138,602	107,851	3%	33%	143,027	138,602	131,906	121,998	107,851
	ZK'dan alınan faizler	21,323	20,704	16,683	3%	28%	21,323	20,704	20,867	19,268	16,683
	Menkul değerlerden alınan faizler	39,212	41,976	39,256	-7%	0%	39,212	41,976	41,457	43,008	39,256
	TÜFE'ye endeksli bonolar	10,048	11,831	11,172	-15%	-10%	10,048	11,831	11,172	13,444	13,117
Faiz giderleri		164,110	165,084	149,528	-1%	10%	164,110	165,084	171,019	172,000	149,528
	Mevduata verilen faizler	135,683	136,988	111,452	-1%	22%	135,683	136,988	138,714	128,940	111,452
	Borçlanma	28,428	28,096	38,076	1%	-25%	28,428	28,096	32,304	43,060	38,076
Net faiz gelir/gideri		41,759	38,725	17,704	8%	136%	41,759	38,725	25,602	14,891	17,704
	Swap gideri/geliri	-8,086	-7,583	-7,127	7%	13%	-8,086	-7,583	-6,928	-6,250	-7,127
	Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	33,673	31,142	10,577	8%	218%	33,673	31,142	18,674	8,641	10,577
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		38,074	38,582	26,974	-1%	41%	38,074	38,582	36,024	32,772	26,974
	Alınan ücret ve komisyonlar	44,457	45,267	32,005	-2%	39%	44,457	45,267	42,641	38,538	32,005
	Gayri nakdi kredilerden	2,120	2,030	1,617	4%	31%	2,120	2,030	1,889	1,876	1,617
	Diğer	42,337	43,237	30,388	-2%	39%	42,337	43,237	40,752	36,662	30,388
Ticari kar/zarar, net		-4,809	-7,820	-3,956	-39%	22%	-4,809	-7,820	-4,914	-5,509	-3,956
	Sermaye piyasası işlemleri k/z	1,879	2,999	-128	-37%	a.d.	1,879	2,999	1,917	1,036	-128
	Türev finansal işlemlerden k/z	-24,151	-9,487	-1,139	155%	2021%	-24,151	-9,487	1,528	-17,649	-1,139
	Kambiyo işlemleri k/z	17,463	-1,332	-2,689	a.d.	a.d.	17,463	-1,332	-8,358	11,104	-2,689
Diğer faaliyet gelirleri		9,304	9,128	5,944	2%	57%	9,304	9,128	1,404	4,502	5,944
İştirak gelirleri		12,279	14,277	9,504	-14%	29%	12,279	14,277	10,028	14,679	9,504
Faaliyet gelirleri/giderleri, toplam		84,338	78,624	46,673	7%	81%	84,338	78,624	58,124	46,847	46,673
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)		19,851	17,685	12,665	12%	57%	19,851	17,685	15,897	10,799	12,665
	Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)	19,790	17,685	12,649	12%	56%	19,790	17,685	15,898	10,814	12,649
Personel giderleri (-)		19,756	18,142	11,823	9%	67%	19,756	18,142	15,133	14,594	11,823
Diğer faaliyet giderleri (-)		33,846	27,467	19,737	23%	71%	33,846	27,467	23,144	19,981	19,737
	Net faaliyet k/z	10,885	15,329	2,447	-29%	345%	10,885	15,329	3,950	1,473	2,447
Net dönem k/z		20,357	23,438	12,418	-13%	64%	20,357	23,438	14,213	17,372	12,418

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri göz ederek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.