

ISCTR 2Ç25 Finansal Sonuçlar-Olumlu

- İş Bankası 2Ç25'de beklentilerin üzerinde, 17.4milyar TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 13.3milyar TL, +40% çoc, +15% yoy). Böylece, banka yılın ilk yarısında yıllık %2 artış ile 29.8milyar TL net kar elde etti. (1Y25 özkaynak karlılığı 17.8% vs. 2024: 15.8%). Beklentilerden yüksek gelen değerleme karı ve düşük karşılık giderleri net karı destekledi. Banka daha önce %30 civarında beklediği özkaynak karlılığını mar beklentisinde yaşanan düşüş ile %25 civarına revize etti.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.3puan azalan TL kredi makası etkisiyle, 0.4 puan azalarak %1,2'ye geriledi. Çeyreklik bazda %12 azalan swap maliyetleri marjı destekledi. Banka 2025 için 450baz puan olan marj iyileşme beklentisini 350baz puana revize etti. Yeni durumda banka 2025 sonunda net faiz marjının %5 civarında olmasını beklediklerini belirtti. Yılın ilk yarısında net faiz marjı %1.4 olurken, banka 2025 sonunda %2.5 üzerinde bir net faiz marjı bekliyor. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta komisyonları sayesinde yıllık bazda %46'lık büyüme ile güçlü seyretmektedir. Faaliyet giderlerindeki yıllık artış %30 seviyesinde olup, 1H25'de gider/gelir oranı %56.2 (2024: %65.3) ve komisyonların faaliyet giderlerine oranı %90.3 (2024: %83) oldu. Faaliyet giderlerindeki trend beklentilerden daha iyi. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre %21 azalışla 7.8milyar TL'ye düşerken, NPL oranı %2.5 (+0.1 çoc) oldu. 1Y25'teki risk maliyeti, 176bps olarak gerçekleşmiştir. (2024: 110bps). İş Bankası 2025'de %2.0 risk maliyeti, %3.0 civarı NPL oranı öngörmektedir.

Piyasa etkisi ve değerlendirme

İş Bankası, 8.3x F/K ve 1.1x F/DD çarpanları ile benzerlerine göre sırasıyla %17 primli ve %15 iskontolu. (Uzun vade ortalama -9% ve -15%). Beklentilerden iyi gelen sonuçlar nedeniyle olumlu piyasa etkisi bekliyoruz. İş Bankası için "Endeks Paralel" tavsiyemizi koruyoruz, yeni hedef fiyatımız 18.00TL. (Önceki HF: 17.00TL)

İş Bankası (C) Gelir Tablosu						Değişim		
(milyar TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Net Faiz Gelirleri	8,580	17,704	14,891	24,579	32,595	74%	-16%	33%
Komisyon Gelirleri	21,504	26,974	32,772	40,875	59,745	52%	21%	46%
Ticari işlemler gelirleri	-6,843	-3,956	-5,509	-13,570	-9,465	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	12,520	9,510	14,870	20,307	24,380	19%	56%	20%
Diğer Gelirler	6,929	5,944	4,502	14,317	10,447	-35%	-24%	-27%
Toplam Gelirler	42,690	56,176	61,526	86,508	117,702	44%	10%	36%
Faaliyet Giderleri	25,405	31,560	34,575	50,945	66,135	36%	10%	30%
Karşılık öncesi kar	17,285	24,616	26,951	35,564	51,567	56%	9%	45%
Karşılık giderleri	5,010	12,665	10,799	9,321	23,464	116%	-15%	152%
Vergi öncesi kar	12,275	11,951	16,152	26,243	28,103	32%	35%	7%
Vergi giderleri	-2,828	-466	-1,220	-2,908	-1,686	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	15,103	12,418	17,372	29,151	29,790	15%	40%	2%
İş Bankası (C) Bilanço								
Brüt Krediler	1,446,541	1,817,797	2,029,720			40%	12%	
Menkul Kıymetler	561,828	686,199	696,636			24%	2%	
Mevduat	1,848,700	2,440,936	2,631,293			42%	8%	
Özkaynaklar	285,498	326,438	360,538			26%	10%	
Toplam	2,886,227	3,676,739	3,975,554			38%	8%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr