

## İş Bankası

## 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

**Beklentilerin üstünde, çeyrek bazda gerileyen net kar.** İş Bankası'nın 1Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, çeyrek bazda %13,1, oranında azalırken, yıllık bazda %63,9 oranında artarak 20,35 milyar TL'ye yükseldi. Açıklanan rakam hem piyasa beklentisinin hem de kurum beklentimizin, yaklaşık olarak %15 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmaya baktığımızda; kredilerin beklentimizden biraz daha fazla büyüdüğünü ve swap maliyetlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesiyle, swap dahil edilmiş net faiz gelirlerinde beklentimiz üzerinde büyüme gerçekleştiğini takip ettik. Bununla birlikte, karşılık iptallerinde gerçekleşen artış da net karın beklentimizi aşmasında etkili oldu. Ayrıca, maliyet tarafındaki azalışının daha sınırlı kalmasıyla, net faiz gelirlerindeki artışın ılımlı görünüm sergilediğini belirtelim. Öte yandan, net ücret ve komisyon gelirlerindeki performans beklentimizin oldukça altında gerçekleşirken, operasyonel giderler beklentimizin ılımlı üzerinde seyretti.

**Krediler tarafında,** TL krediler, çeyreklik bazda %7,6, yıllık bazda ise %44 arttı. Mevduat tarafında ise, TL'de çeyreklik bazda %2,8 artış gerçekleşirken, YP mevduatta, altın fiyatlarının da etkisiyle %5,5 artış takip edildi. Mevduatlar, toplam fonlamanın %66'sını oluşturarak bankanın ana fonlama aracı olmaya devam ederken, bu tabanın %44'ü vadesiz mevduatlardan oluşuyor. Net faiz gelirleri, çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla, %7,8 ve %135,9 artış gerçekleştirdi. Swap dahil edilmiş net faiz marjında ise çeyreklik bazda 10 baz puan artışla, ılımlı yükseliş takip ettik.

**Net ücret ve komisyon gelirlerinde,** çeyreklik bazda %1,3 düşüş gerçekleşirken, yıllık bazda %41,2 artış kayda geçti. Banka yönetimi, mevcut yüksek faiz ortamının da işlem hacimleri üzerinden komisyon gelirlerini destekleyici bir faktör olduğunu ifade etti. Operasyonel giderler tarafında ise, çeyreklik bazda %17,5, yıllık bazda %69,8 artış gerçekleşti. Banka, emekli sandığı karşılıklarından arındırılmış çeyreklik artışın %14 seviyesinde gerçekleştiğini belirtti. Ayrıca, personel maliyetleri tarafında, ilk çeyrekte, önümüzdeki iki seneyi kapsayan yeni bir toplu iş sözleşmesi imzalandı. Banka, harcamaların sadece İK kaynaklı olmadığını, maaş promosyonları ve kart kampanyalarının da ilk çeyrekte önemli paya sahip olduğunun altını çizdi.

**SYR oranı, hesaplamalarımıza göre, son çeyrekteki %18,52 seviyesinden, %15,17 seviyesine geriledi.** Banka yönetimi, BDDK tolerans önlemlerinin 220 baz puan, temettü ödemelerinin 40 baz puan ve menkul kıymet portföyündeki piyasa değerlemesinin 20-25 baz puan negatif etki gerçekleştirdiğini belirtti. Buna karşın, Ocak ayında gerçekleştirilen, 500 milyon dolarlık Tier 2 tahvil ihracı 70 baz pozitif puanlık katkı sağladı. Ayrıca, banka yönetiminin, piyasa değerlemesindeki negatif etkinin Nisan sonu itibarıyla yarısının elimine edildiğini belirtmesi, SYR'nin ikinci çeyrekte bu kalemde destek görebileceğine işaret ediyor.

**Aktif kalitesi tarafında, TKA (NPL) oranı %3,5 oranında gerçekleşti.** Çeyrek içerisinde yapılan 3,8 milyar TL'lik NPL Portföy satışı olmasaydı, bu oranın %3,6 seviyesinde gerçekleşiyor olacağını belirtelim. TKA'daki artış trendine karşın, karşılıkların ılımlı da olsa azalış gerçekleştirdiğini takip ettik. Bununla birlikte, net kredi risk maliyeti 205 baz puan olarak kayda geçti. Aşama 2 kredilerde gözlemlenen artışın, yüksek montanlı bir kredinin Aşama 2'ye geçmesiyle olduğu ve bu kredinin TKA'a dönüşmesinin beklenmediği belirtildi.

**ISCTR için 25,09 TL olan hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz**

AL

Hisse Fiyatı: 14,01 TL

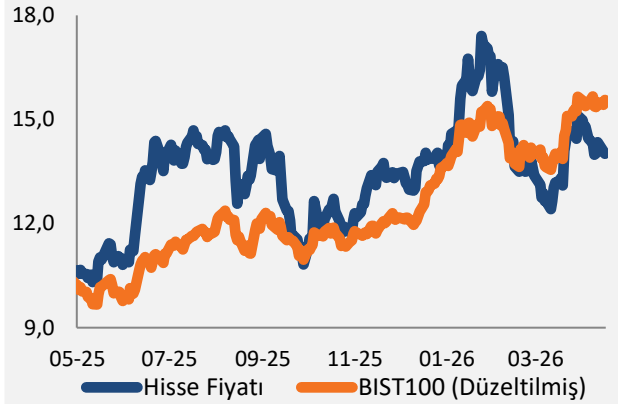
Hedef Fiyat: 25,09 TL

Getiri Potansiyeli: %79

## Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR.IS
Cari Fiyat (TL)	14.01
52H En Yüksek (TL)	17.46
52H En Düşük (TL)	9.68
Piyasa Değeri (mn TL)	367,351
Piyasa Değeri (mn USD)	8,125
Halka Açıklık Oranı (%)	33.02
Konsensus HF (TL)	22.32
Konsensus Tavsiye	77.3% B / 22.7% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	216.2
HLY HBK (2026T)	5.49
Konsensus HBK (2026T)	4.70

## Fiyat Performansı



**İş Bankası yıl sonuna ilişkin makro varsayımlarını yukarı yönlü güncelledi.** Banka enflasyon beklentisini %25 seviyesinden %28–29 bandına revize etti. Banka ayrıca, faiz indirim sürecinin Temmuz ayı itibarıyla başlayabileceğini ve yılın üçüncü ile dördüncü çeyreklerinde eşit dağılımla toplam 400 baz puanlık bir gevşeme olabileceğini bekliyor. **Faaliyet tarafında**, TL kredi büyümesinin orta %30'lu seviyelerde gerçekleşeceği yönündeki beklentiye ek olarak, net ücret ve komisyon gelirlerinde yaklaşık %40 oranında artış sağlanması beklentisi korundu. Bununla birlikte, son dönemde artan fonlama maliyetleri ve süregelen parasal sıkılaşma nedeniyle net faiz marjının %5 seviyesine ulaşma zamanlamasının en az bir çeyrek ötelenebileceği ifade edildi. **Gider tarafında**, yılın ilk çeyreğinde gözlenen önden yüklemeli artışın ardından operasyonel gider büyümesinin yıl geneli itibarıyla orta %40'lı seviyelerde dengelenmesi, benzer şekilde maliyet/gelir oranının da bu seviyelere normalleşme göstermesi bekleniyor. Aktif kalitesi tarafında ise takipteki kredi oranının yaklaşık %4 seviyesinde oluşması ve net risk maliyetinin 250 baz puanın altında kalması öngörülüyor. **Son olarak banka**, nominal özkaynak karlılığı hedeflerini korumakla birlikte, yukarı yönlü revize edilen enflasyon patikası ve ötelenen faiz indirim süreci nedeniyle reel getiri görünümünün önceki beklentilere kıyasla daha sınırlı kalabileceğine işaret etti.

## Özet Finansallar

ISCTR (solo, mın TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç25	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>205.870</b>	<b>167.232</b>	<b>23,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>203.809</b>	-	-
Faiz Giderleri	164.110	149.529	9,8%	-0,6%	165.084	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>41.760</b>	<b>17.704</b>	<b>135,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>38.725</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	-4.809	-3.956	-21,6%	38,5%	-7.820	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	38.075	26.974	41,2%	-1,3%	38.582	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	23.164	11.951	93,8%	-21,8%	29.606	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>20.357</b>	<b>12.418</b>	<b>63,9%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>23.438</b>	<b>17.640</b>	<b>17.684</b>
Özsermaye Karlılığı	19,2%	15,4%	379 bps	-400 bps	23,2%	-	-
Aktif Karlılık	1,7%	1,4%	28 bps	-42 bps	2,1%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	15,17	17	-183 bps	-335 bps	18,52	-	-

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma \* Rasyonet Research Türkiye Haber Anketi

# KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr  
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör  
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,  
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman  
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı  
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı  
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

### ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenmiş gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun işlemler veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, işlemler, uğranılan/ügranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve suretle her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.