

Finansal Değerlendirme Raporu

İş Bankası <ISCTR>

Bankacılık

İş Bankası 2026 yılı ikinci çeyreğinde geçen çeyreğe göre %52,5 azalış ile beklentilerin altında 9,66 milyar TL solo net kar açıkladı. Banka 2Ç26'da %13,8 özkaynak karlılığına ulaşırken, aktif karlılığı ise %1,2 olarak gerçekleşti.

TL kredi bacağına banka, 2026 ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre nominal bazda %6,3 artış yaşarken, bu rakam, ticari kredilerde %5,3'lük bir artışa işaret etti. Ticari kredilerde artış görece sınırlı olsa da bireysel kredilerdeki artış nominal bazda %7,1, bireysel kredilerin alt kalemi olan bireysel kredi kartında ise %8,1 olarak gerçekleşti. Toplam TL kredi bakiyesi 1,68 trilyon TL seviyesine ulaştı. YP kredi tarafında ise çeyreklik %0,8'lik bir daralma gerçekleşirken toplam bakiye 19,9 milyar USD oldu. Toplam kredilerin %63,5'i ticari, %36,5'i bireyselden oluştu.

Bankanın menkul portföyü %69,8'i TL, %30,2'si YP varlıklardan oluşurken, TL menkullerin içerisinde TÜFE'ye endeksli kağıtların payı 1Ç26'ya kıyasla 60 bps artışla %25,5 oldu. Bu süreçte sabit faizli menkullerin payı 160 bps azalış göstererek %46,5 oldu. Nominal bazda toplam TL menkullerin çeyreklik büyümesi %6,9 olurken, toplam menkullerin aktif içerisindeki payı %16,9 olarak gerçekleşti. Getiri bazında ise TÜFE'ye endeksli kağıtların getirisi 1Ç26'ya kıyasla 550 bps artarak %36,3 oldu.

TL mevduat tarafında, vadesiz mevduatın toplam TL mevduat içindeki payı çeyreklik 40 bps artarak %15,7 oldu. Toplam mevduatların çeyreklik büyümesi %4,0 olurken, YP mevduatlar tarafında %1,3 daralma gerçekleşti. Böylece toplam Kredi/Mevduat oranı çeyreklik 110 bps artışla %76,7 seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret&komisyon gelirleri ise çeyreklik bazda %18,8 artış göstererek 45,2 milyar TL olurken operasyonel giderleri karşılama oranı çeyreklik 12 puan artışla %83'e yükseldi. Operasyonel giderlerde ise büyüme personel gideri bazında çeyreklik %4,9 olurken, toplamda %4,6 olarak gerçekleşti.

Takipteki kredi dağılımında, 1Ç26'ya kıyasla; 1.ci aşama krediler(vadesi en fazla 30 gün geçmiş) 90 bps düşüşle %83,6'lık paya sahip olurken, 2. aşama krediler(vadesi en az 30, en fazla 90 gün geçmiş krediler) 70 bps artış göstererek %12,7 oldu. 3. aşama yani 90 günü aşan gecikme ile yapılandırılmış kredilerden oluşan kısım ise 30 bps artışla %3,8 oldu. 1. aşama kredilere ayrılan karşılık oranı %0,6 olurken, 2. ve 3. aşama kredilerin karşılık oranı sırasıyla %10,6 ve %60,4 seviyesinde gerçekleşti. Net kredi risk maliyetleri çeyreklik 32 bps artışla 237 bps olurken, bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ise 20 bps artışla %15,4 oldu. Banka, 3. çeyrek sonuçları itibariyle SYO hesaplama metodolojisini değiştirecek olup, yeni metodolojiye göre hesaplanmış sermaye yeterlilik rasyosu %17,3'tür.

Bankanın, swap dahil net faiz marjı, parasal genişleme sürecinin kesintiye uğraması ile, 1Ç26'ya kıyasla 170 bps azalış göstererek %2,1 seviyesinde gerçekleşti.

Gelen zayıf sonuçların hisse üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.

Banka 2026 yılı için beklentilerini aksayan faiz indirim süreci nedeniyle aşağı yönlü revize etti:

	2026 Eski Beklenti	2026 Yeni Beklenti
TL Kredi Büyümesi (Yıllık)	Orta %30'lar	Orta %30'lar
Net Faiz Marjı (swap dahil)	~%5	~%3,2-3,4
Net Ücret&Kom. Gel. Büyümesi (Yıllık)	~%40	~%40
Faaliyet Giderleri Artışı (Yıllık)	Orta %40'lar	Orta %40'lar
Takipteki Alacaklar Oranı	~%4	~%4
Net Kredi Risk Maliyeti	~250 bps	~250 bps
Sermaye Yeterlilik Oranı (BDDK Önl. Hariç)	>%15	>%15
Ort. Özkaynak Karlılığı	TÜFE'ye göre reel getiri	~%20
Ort. Maddi Özkaynak Karlılığı	~%30	~%25

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ISCTR
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	12,68
SIY En Yüksek	17,46
SIY En Düşük	10,65
Hisse Adedi (mn)	24.999,97
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	32,31
Piyasa Değeri (TL mn)	317.000
Piyasa Değeri (USD mn)	6.695
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	152,70
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,07%

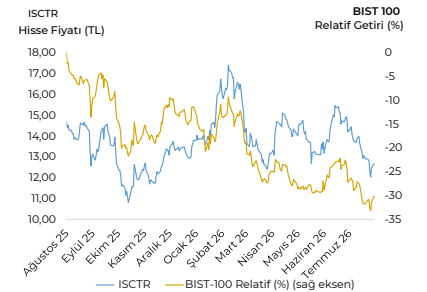
F / K

Güncel	4,68
6 Aylık Ortalama	5,11
1 Yıllık Ortalama	5,82

PD/DD

Güncel	0,70
6 Aylık Ortalama	1,02
1 Yıllık Ortalama	1,04

ISCTR (mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Aktif Karlılığı	1,51%	1,64%	1,30%	1,43%
Özkaynak Karlılığı	15,57%	18,04%	14,25%	16,09%
Net Kar	45.517	67.440	29.790	30.013
Özkaynaklar	318.337	427.634	360.538	453.171



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatinim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Faiz Gelirleri	225.206	205.870	9%	431.075	354.124	22%
Faiz Giderleri	-191.836	-164.110	17%	-355.946	-321.529	11%
Diğer Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Net Faiz Geliri	33.370	41.760	-20%	75.130	32.595	130%
Ticari Kar/ Zarar (Net)	-17.622	-4.809	266%	-22.431	-9.465	137%
Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı	-532	17.463	a.d.	16.931	8.415	101%
Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı/Zararı	-17.090	-22.272	-23%	-39.362	-17.880	120%
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	15.748	36.951	-57%	52.699	23.130	128%
Kredi ve Diğer Alacaklar Değer Düşüş Karşılığı	-19.884	-19.851	0%	-39.735	-23.464	69%
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri Değer Düşüş Karşılığı Sonrası	-4.136	17.100	a.d.	12.964	-334	a.d.
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	45.227	38.074	19%	83.301	59.745	39%
Sigortacılık Faaliyetleri Gelirleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Temettü Gelirleri	269	9	2889%	278	197	41%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.892	9.304	-47%	14.196	10.447	36%
Faaliyet Gelirleri	46.252	64.487	-28%	110.739	70.055	58%
Faaliyet Giderleri	-56.055	-53.602	5%	-109.657	-66.135	66%
Satış, Genel ve Yönetim Giderleri	-20.716	-19.756	5%	-40.472	-26.416	53%
Genel Yönetim Giderleri	-20.716	-19.756	5%	-40.472	-26.416	53%
Pazarlama ve Satış Giderleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Faaliyet Giderleri	-35.339	-33.846	4%	-69.185	-39.719	74%
Diğer Gelir/Gider	15.405	12.279	25%	27.684	24.183	14%
Faaliyet Gelir/Gider Toplamı	-40.650	-41.323	-2%	-81.973	-41.952	95%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.602	23.164	-76%	28.766	28.103	2%
Vergi Giderleri	4.054	-2.807	a.d.	1.247	1.687	-26%
Diğer	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Dönem Karı/Zararı	9.656	20.357	-53%	30.013	29.790	1%
Azınlık Payları Karı/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Grubun Karı/Zararı	9.656	20.357	-53%	30.013	29.790	1%
İmtiyazlı Hisse Kâr Payı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Net Kâr Ortak Hissedarları	9.656	20.357	-53%	30.013	29.790	1%
Hisse Başına Kazanç	0	0	-53%	0	0	1%
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0	0	-53%	0	0	1%

RASYO	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Aktif Karlılık - Yıllık	1,48	1,76	-16%	1,48	1,35	9%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	16,56	19,67	-16%	16,56	14,59	13%
NFM - Yıllık	3,45	3,18	9%	3,45	1,40	147%
Düzeltilmiş NFM - Yıllık	2,58	2,57	0%	2,58	1,24	108%
Düzeltilmiş NFM (Risk Maliyeti Sonrası) - Yıllık	0,77	0,89	-13%	0,77	0,00	-38028%
Ücret / Faaliyet Gelirleri (%)	97,78	59,04	66%	75,22	85,28	-12%
Komisyon getirisi (%)	6,92	6,88	1%	6,92	6,67	4%
Faiz Aralığı (bp)	225,21	192,58	17%	225,21	20,80	983%
Maliyet Gelir Oranı (Risk Maliyeti Sonrası) (%)	121,19	83,12	46%	99,02	94,40	5%
Risk Maliyeti (%)	3,21	3,04	6%	3,21	2,28	41%
Vergi oranı (%)	72,37	12,12	497%	4,33	6,00	-28%

BİLANÇO	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2025/12M	2024/12M	Değişim (%)
Toplam Finansal Varlıklar	1.868.662	1.899.916	-2%	1.795.944	1.352.039	33%
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	878.836	896.194	-2%	876.630	629.466	39%
Bankalara Kredi ve Avanslar	111.981	159.460	-30%	125.261	52.929	137%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	303	319	-5%	514	390	32%
Menkul Değerler	878.148	844.581	4%	794.567	670.034	19%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	60.019	64.120	-6%	59.269	33.142	79%
Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
V-K-T Yatırımlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Donuk Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finans	539.601	500.808	8%	458.427	364.816	26%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	259.492	255.997	1%	257.207	255.910	1%
Türev Finansal Varlıklar	19.036	23.656	-20%	19.664	16.165	22%
Müşterilere Kredi ve Avanslar	2.596.850	2.459.905	6%	2.292.070	1.605.727	43%
İştirak, Bağlı Ortaklık ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (İş Ort.) Faiz	306.018	281.858	9%	278.506	204.183	36%
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104.217	94.465	10%	91.033	64.998	40%
Maddi Duran Varlıklar	82.044	74.414	10%	72.456	53.679	35%
Maddi Olmayan Varlıklar ve Şerefiye	22.173	20.050	11%	18.577	11.319	64%
Şerefiye	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.173	20.050	11%	18.577	11.319	64%
Vergi Varlığı	29.688	28.765	3%	24.402	28.969	-16%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	29.633	28.765	3%	24.402	28.969	-16%
Diğer Aktifler	185.731	170.632	9%	142.980	67.856	111%
Aktif Toplamı	5.091.165	4.935.541	3%	4.624.934	3.323.772	39%
Mevduat	3.397.982	3.267.806	4%	3.098.895	2.127.115	46%
Diğer Yabancı Kaynaklar	804.070	803.237	0%	719.471	615.891	17%
Repo ve Para Piyasaları	429.513	401.943	7%	367.651	338.407	9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	130.245	149.446	-13%	114.003	55.606	105%
Diğer Yabancı Kaynaklar	226.092	225.893	0%	228.729	211.093	8%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlül	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Türev Finansal Borçlar	18.220	25.956	-30%	9.089	10.785	-16%
Other External Funding	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Karşılıklar	37.166	38.055	-2%	40.681	37.538	8%
Sermaye Benzeri Borç	99.329	94.841	5%	67.560	46.985	44%
Vergi Yükümlülüğü	21.410	19.332	11%	18.724	9.934	88%
Diğer Pasifler	278.037	291.695	-5%	251.969	167.972	50%
Toplam Yükümlülükler	4.637.993	4.514.967	3%	4.197.300	3.005.435	40%
Diğer Yükümlülük ve Sermaye Kalemleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Özkaynaklar	453.171	420.574	8%	427.634	318.337	34%
Ödenmiş Sermaye	25.000	25.000	0%	25.000	25.000	0%
Hisse Senedi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
İmtiyazlı Hisse Senedi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Hisse Senedi Sermayesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Ek Ödenmiş Sermaye	593	593	0%	761	99	670%
Geri Alınmış Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Dağıtılmamış Kar ve Yedekler	31.953	22.286	43%	69.940	46.375	51%
Rezervler	264.675	264.605	0%	208.948	166.089	26%
Diğer Özsermaye Kalemleri	130.951	108.090	21%	122.986	80.775	52%
Azınlık Payı Öncesi Özkaynak	453.171	420.574	8%	427.634	318.337	34%
Diğer Sermaye Kalemleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Pasif Toplamı	5.091.165	4.935.541	3%	4.624.934	3.323.772	39%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com