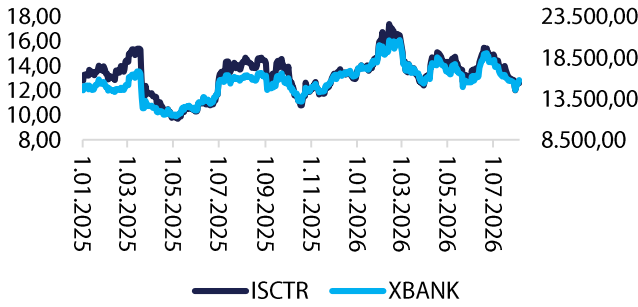


ISCTR – İş Bankası

19 TL - TUT

Potansiyel: %50,96

Son Fiyat	12,59
Piyasa Değeri (mln TL)	314.750
Piyasa Değeri (mln \$)	6.633
F/K	4,65
PD/DD	0,69
Hisse Sayısı (mln lot)	25.000
FDPO (%)	32,31
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	6.008



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	38,66
CHP	28,09
Diğer	33,25

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	14.102,51	11.597,89	9.655,92

XBANK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,16	-9,13	-3,31
Getiri (\$)	1,93	-10,74	-17,43
Getiri (XU100-Rölatif)	0,09	-4,06	-29,42

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	3,19	3,50
Net Faiz Marjı (Y)	1,40	3,50
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	41,15	39,43
Net Komisyon Büyümesi (Y)	46,16	39,43
Takipteki Alacak Oranı (%)	2,45	3,60
Özkaynak Karlılığı (Y%)	9,22	7,38
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	5,45	7,38
Kredi Büyüme (Ç)	39,90	32,24
Kredi Büyüme (Y)	39,69	32,24

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

İş Bankası – ISCTR - Olumsuz

Zayıf sonuçlar ve beklentilerde kötümserleştirme!

İş Bankası, 2026 2.çeyrekte 9,7 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 14 milyar TL/Pusula Yatırım: 11,6 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle BDDK verilerini gözeterek yaptığımız güncellemeyi **net teyit eden sonuçlar** olarak karışımıza çıkıyor. Banka özelinde finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz. Makro tahminlerimizde zamanında doğru güncelleme yapmamız nedeniyle **19 TL ve TUT** tavsiyesini sürdürüyoruz. BDDK verilerini takip ettikçe güncelleme yapıyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Swap dahil net faiz marjlarında **gözle görülür** daralma takip edildi.
- Özsermaye karlılığında **zayıf seyir** sürüyor.
- Beklentilerde mecburi **kötümserleştirme** yapıldı.
- Temel faaliyet gelirleri **baskılanmaya** devam ediyor.

Bankacılık açısından **gayet bir zor çeyrek geçtiğini biliyoruz**. XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulası raporunda beyan ettiğimiz gibi bankacılık sektöründe özel bankacılık için zor geçen, kalkınma ve yatırım bankacılığında piyasa dışı ayrışmalar gibi hususlar doğal olarak şirket bazlı **pozitif negatif ayrışmaları** gözeterek gibi görünüyor. BDDK verilerine göre yıllık 2026 2.çeyrekte sektör %16,13 karını artırırken yerli özel mevduat %7,39 daralma; yabancı mevduat %13,29 artış; kamu mevduat %16,43; kalkınma ve yatırım %36,97 ve katılım %60,11 oranında karını artırdı. 2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.

Temel faaliyet gelirleri **baskılanmaya** devam ediyor. Banka özelinde, çeyrekssel olarak 170 baz puan dalan swap dahil net faiz marjı güncel çerçevenin **geçen seneden daha zorlu** hissedilebileceğini teyit ediyor. Banka geçtiğimiz yılı %3,7 net faiz marjı ile kapatırken bu yılı %3,2-3,4 aralığında kapatması bekleniyor. Makro tahminleri güncellerken ISCTR temel faaliyet gelirlerinde 2026 yılında %20 civarı daralma olur beklentisiyle başlamıştık. Bunu teyit eden iştiraklerden gelen karlılıkla ayakta kalmaya çalışan bir ortam takip edeceğimiz gibi görünüyor. Bu yüzden uzun uzun temel faaliyet gelirlerinde dönüş olmadıkça anlatım yapmayı sağlıklı bulmuyoruz.

Beklentiler kötümserleştirildi. Bu doğrultuda:

- %5 net faiz marjı beklentisini %3,2-3,4'e indirdi
- Reel pozitif özsermaye karlılığını %20 bandına çekti.
- %30 maddi özsermaye karlılığını %25 bandına çekti.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul