

İş Bankası

Endekse Paralel Getiri

%9 özkaynak getirisi ile beklendiği üzere belirgin olumsuz sapma**4 Ağustos 2026**

- İş Bankası, sektör toplamalarının da önceden işaret ettiği üzere, 2Ç26'da 13.500mn TL konsensüs ve 13.541mn TL Tera tahminlerinin belirgin şekilde altında, 9.656mn TL konsolide olmayan net kâr bildirdi. İş Bankası'nın net kârı 2Ç26'da çeyreklik bazda %53 ve yıllık bazda %44 azalarak %9 özkaynak karlılığına tekabül etti. Böylece İş Bankası'nın net kârı 1Y26'da yıllık bazda %1 artışla %14 özkaynak karlılığına ulaştı. Beklentilerin üzerindeki ticari zararlar, faaliyet giderleri ve risk maliyeti, tahminlerden hafif düşük gelen net faiz marjı daralması ve öngörülerin üzerindeki vergi gelirleri ile kısmen dengelense de net kârda belirgin olumsuz sapmaya yol açtı. Özetle, 2Ç26'da sağlam hacim büyümesi, rakiplerinin üzerinde net faiz marjı daralması, kayda değer ticari zararlar, komisyonlarda yıllık bazda güçlü artış, yüksek seyreden gider büyümesi ve risk maliyetinde artış gözlemlendi. Öte yandan, İş Bankası'nın özkaynaklarının değerlendirme ve iştirak kazançlarının desteğiyle çeyreklik bazda %8 büyüdüğünü not etmek gerekir.
- Detaylara baktığımızda, dengeli bir bireysel/bireysel dışı büyüme ile TL kredi hacmi 2Ç26'da çeyreklik %7 büyüme kaydetti; buna döviz kredilerindeki çeyreklik %1'lik gerileme eşlik etti. TL mevduatlar çeyreklik bazda %8 büyürken, döviz mevduatlar çeyreklik bazda %6 geriledi. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TL fonlama maliyetlerindeki artışın TÜFEX tahvillerindeki hafif yukarı yönlü yeniden fiyatlama ile yalnızca marjinal olarak dengelenmesi sebebiyle çeyreklik 133 baz puan daraldı. Bankanın efektif TÜFEX tahvil getirisinin 1Y26'da %33,5 seviyesinde gerçekleştiğini not etmek gerekir. Ticari kârlar, tahvil alım satımı fırsatlarının olmaması ve daha düşük müşteri işlem hacminin yanı sıra türev araçların da etkisiyle 2Ç26'da zarara döndü. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti, toplam kredi karşılık oranının çeyreklik 26 baz puan artışla %4,1 olmasıyla 2Ç26'da çeyreklik bazda hafif bir artışla 229bps seviyesine yükseldi. Komisyon gelirleri 2Ç26'da çeyreklik %19 gibi rakiplerinin üzerinde bir artışa işaret ederek yıllık bazda %38 ile güçlü büyümesini sürdürdü. İştirak gelirleri 2Ç26'da 15 milyar TL ve 1Y26'da 28 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek toplam kârın neredeyse tamamını oluşturdu. Gider büyüme ivmesi hafif yavaşlasa da çeyreklik %5 artışla yıllık %62 seviyesinde yüksek kalmayı sürdürdü. Son olarak, sermaye oranları değerlendirme ve iştirak kazançlarının desteğiyle çeyreklik bazda hafif yükseldi; konsolide çekirdek sermaye oranı 2Ç26 sonu itibarıyla %10,4 seviyesinde gerçekleşti (IRB yaklaşımı uygulansaydı %11,8).
- İş Bankası yönetimi 2026 yılı beklentilerini revize etti. Buna göre banka; 2026 yılında %30'lu seviyelerin ortalarında TL kredi büyümesi (değişmedi; Tera: +%34), orta-tek haneli döviz kredi büyümesi (değişmedi; Tera: +%4), ~94-114bps swapla düzeltilmiş net faiz marjı genişlemesi (önceki ~274bps; Tera: +30bps), <250bps net risk maliyeti (değişmedi; Tera: 223bps), ~%40 komisyon büyümesi (değişmedi; Tera: +%41) ve %40'lı seviyelerin ortalarında gider büyümesi (değişmedi; Tera: +%53) ile ~%20 özkaynak karlılığı (önceki: pozitif reel getiri; Tera: %16) ve ~%25 maddi özkaynak karlılığı (önceki ~%30; Tera: %20) hedefliyor. Hisse başına 17,51 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %38 artış potansiyeli sunarken, İş Bankası için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	12.68
Piyasa Değeri (TLmn)	317,000
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	17.51
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	437,741
12-aylık Getiri Potansiyeli	%38
Temettü Verimi	%5

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	-13,182	69,034	104,473	195,809
% y/y		a.d.	51	87
Net Dönem Karı	45,517	67,441	72,485	136,028
% y/y		48	7	88
Özkaynaklar	318,338	427,635	502,222	664,999
% y/y		34	17	32

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	-0.5	2.0	2.3	3.4
Gider/Gelir	88	78	86	71
Risk Maliyeti	109	237	223	185

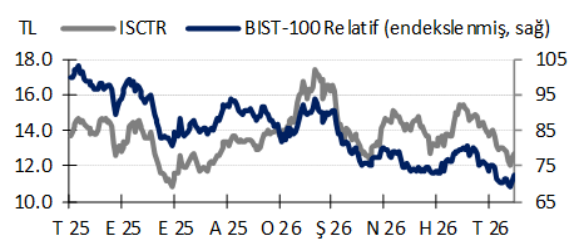
Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	7.1	4.9	4.4	2.3
PD/DD (TL, x)	1.02	0.78	0.63	0.48
Özkaynak Getirisi (TL, %)	15.8	18.6	16.1	23.7

Hisse verileri

Hisse Kodu	ISCTR.IS	ISCTR.TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		25,000
3A ort. İşlem Hacmi (mr)		US\$152.7
52-haftalık Aralık	TL10.82 -	TL17.41

Piyasa verileri

BIST-100	13,411
TL/US\$	47.4497

Fiyat Grafiği

Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	-%11	-%10	-%21	-%13
BIST-100 Relatif	-%4	-%4	-%20	-%29

Ana Hissedarlar

İşbankası Emekli Sandığı	%39
Cumhuriyet Halk Partisi	%28
Halka Açıklık	%33

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değil Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer al yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”