

Temel göstergelerde beklentilere paralel sonuçlar

AL (önceki tavsiye: AL)

Sadece Banka - TL milyon				Piyasa Beklentisi			
1Ç26	1Ç25	Yıllık Δ	4Ç25	Çeyreklik Δ	YKY tahmin	Piyasa Beklentisi	
Net Faiz Geliri	41,759	17,704	136%	38,725	8%	41,362	
Net Faiz Marjı	3.2%	1.3%	1.8%	3.2%	0.0%	3.2%	
Net Kar	20,357	12,416	64%	23,438	-13%	17,212	17,684
Özkaynak Karlılığı	19.2%	15.4%	3.8%	23.2%	-4.0%	16.0%	

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Sonuçlar

- İş Bankası'nın net karı 1Ç26'da 20.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 17.2 milyar TL ve piyasa beklentisi 17.6 milyar TL). 1Ç26'da net kar çeyreklik %13 gerilerken, yıllık %64 arttı. 1Ç26 özkaynak karlılığı %19 seviyesinde (2025: %18). Karlılığın beklentimizden daha yüksek gelişmesinde beklentilerimizden daha yüksek diğer faaliyet gelirleri temel etken. **Çeyreğin zayıf konuları aktif kalitesi, özkaynaklarda düşüş ve yüksek faaliyet gider artışı oldu.** Hem takipteki krediler hem de yakın izlemedeki krediler çeyreklik %16 artarken, takipteki kredi oranı %3.5'e, yakın izlemedeki kredi oranı ise %12.5'e yükseldi. Diğer olumsuz konu özkaynaklarda çeyreklik %2 düşüş. Bu düşüş Mart'ta yükselen TL faizlerin, menkul kıymet portföyü değerlemelerini olumsuz etkilemesi ve temettü ödemesi kaynaklı. Faaliyet giderlerinde yıllık %70 artışta çeyreğin diğer bir olumsuz konusu oldu.
- Banka 2026 hedeflerini korudu fakat marj hedefinde aşağı yönlü risk olduğu belirtildi. İş Bankası 2026'da özkaynak karlılığının reel özkaynak karlılığı hedefliyor (YKYt: %23).**

Özet Görüşümüz

- İş Bankası'nın 1Ç26'da net karı piyasa beklentisinin %15 üzerinde gerçekleşti. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimizi yıl başındaki beklentilerimizden daha yüksek gelişen TL faizler nedeniyle %26'dan %23'e revize ettik. İş Bankası için 12 aylık hedef fiyatımızı 21TL (eski hedef fiyat 23TL) olarak güncelledik ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.7x PD/DD ve 3.2x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Genel Değerlendirme

- Banka ilk çeyrekte TL kredilerde %7 büyüme elde etti. Büyüme ağırlıklı olarak kredi kartları, konut kredileri ve KOBİ kredilerinde gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı da çeyreklik %3 artarken, YP mevduatı ise \$ bazında %5 arttı. İş Bankası'nın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 4 baz puan genişledi. TL kredi-mevduat makası yatay seyredirken, TÜFE'ye endeksli tahvillerden sınırlı daha düşük katkı elde edildi.
- Komisyon gelirleri yıllık %41 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %70 artış (çeyreklik %18 artış) gösterdi. Yüksek artış hem personel hem de personel dışı giderlerdeki yüksek artış kaynaklı. Takipteki kredi oranı ilk çeyrekte 30 baz puan artış gösterdi ve %3.5 seviyesindedir. 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %12.5 seviyesine yükseldi (4Ç25: %11.7). Net risk maliyeti ise 205 baz puan seviyesine geriledi. Kredilerim toplam karşılık oranı ise çeyreklik 10 baz puan artarak %3.8 seviyesinde gerçekleşti.
- İş Bankası'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %15.2 ve %11.7 seviyelerine geriledi. Düşüşün temel nedenleri menkul kıymet portföyünde değerlendirme kayıpları ve her senenin ilk çeyreğinde gerçekleştirilen operasyonel risk ayarlaması

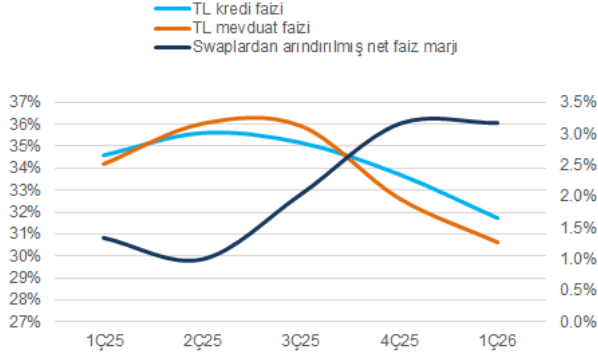
ISCTR T1 – İş Bankası - Açıklanan Finansallar (TL mn)

ISCTR - Sadece Banka - (TL milyon)							
Kar & Zarar	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Net faiz geliri	17,704	14,891	25,602	38,725	41,759	8%	136%
Net türev ve kur kar/zararı	-3,828	-6,545	-6,831	-10,819	-6,688	-38%	75%
Ticari kar&zarar	-128	1,036	1,917	2,999	1,879	-37%	-1571%
Arındırılmış net faiz geliri	13,748	9,382	20,688	30,905	36,950	20%	169%
Komisyon geliri	26,974	32,772	36,024	38,582	38,074	-1%	41%
Diğer gelirler	5,944	4,502	1,404	9,128	9,304	2%	57%
İştirakler gelirleri	9,509	14,871	10,035	14,286	12,288	-14%	29%
Toplam gelirler	56,175	61,527	68,151	92,900	96,617	4%	72%
Faaliyet Giderleri	31,560	34,575	38,277	45,609	53,603	18%	70%
Karşılık gideri	12,665	10,799	15,897	17,685	19,851	12%	57%
Özel karşılıklar	8,672	6,481	9,189	13,933	14,674	5%	69%
Genel karşılıklar	3,977	4,333	6,709	3,752	5,116	36%	29%
Diğer karşılıklar	16	-15	-1	0	61	#DIV/0!	279%
Vergi öncesi kar	11,950	16,153	13,977	29,606	23,163	-22%	94%
Vergi gideri	-466	-1,220	-235	6,167	2,807	-54%	-702%
Net kar	12,416	17,373	14,212	23,438	20,357	-13%	64%
Bilanço							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Krediler	1,774,547	1,978,646	2,120,219	2,305,094	2,469,976	7%	39%
TL	1,148,051	1,267,313	1,377,052	1,550,887	1,672,495	8%	46%
YP (\$)	17,734	19,184	19,306	19,378	19,957	3%	13%
Takipteki Krediler	43,250	51,074	58,170	76,043	88,526	16%	105%
Mevduat	2,440,936	2,631,293	2,850,507	3,098,896	3,267,806	5%	34%
TL	1,373,573	1,468,064	1,599,073	1,737,714	1,786,405	3%	30%
YP (\$)	28,263	29,270	30,150	31,769	33,368	5%	18%
Repo	270,936	344,671	290,565	367,650	401,943	9%	48%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	74,051	102,596	117,117	114,003	149,446	31%	102%
Alınan krediler	265,383	218,521	225,275	228,729	225,893	-1%	-15%
Özkaynaklar	326,438	360,538	380,644	427,635	420,574	-2%	29%
Toplam Varlıklar	3,676,739	3,975,554	4,220,636	4,624,935	4,935,541	7%	34%
Marjlar							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Net faiz marjı	2.3%	1.7%	2.8%	3.9%	3.9%	0.0%	1.7%
Swaptardan arındırılmış net faiz marjı	1.3%	1.0%	2.0%	3.2%	3.2%	0.0%	1.8%
Kredi-mevduat makası	5.3%	5.0%	4.8%	5.9%	6.1%	0.2%	0.8%
TL kredi faizi	34.6%	35.6%	35.2%	33.7%	31.7%	-2.0%	-2.9%
TL mevduat faizi	34.2%	36.0%	35.9%	32.6%	30.6%	-2.0%	-3.6%
TL makas	0.4%	-0.4%	-0.8%	1.1%	1.1%	0.0%	0.7%
YP kredi faizi	7.8%	8.1%	8.0%	7.4%	7.1%	-0.3%	-0.6%
YP mevduat faizi	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.0%	-0.1%
YP makas	7.4%	7.7%	7.7%	7.2%	6.9%	-0.3%	-0.6%
TL menkul kıymet getirisi	30.0%	32.0%	30.0%	29.5%	26.5%	-3.0%	-3.5%
YP menkul kıymet getirisi	5.8%	5.8%	5.5%	5.3%	5.2%	-0.1%	-0.6%
Aktif Kalitesi							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Takipteki Krediler Oranı	2.4%	2.5%	2.7%	3.2%	3.5%	0.3%	1.1%
Net Kredi Risk Maliyeti (baz puan)	2.1%	1.5%	2.9%	2.9%	2.0%	-0.8%	0.0%
3.evre karşılık oranı	71%	66%	65%	63%	61%	-2.3%	-9.7%
Toplam karşılık oranı	137%	129%	130%	117%	111%	-5.7%	-26.0%
2.evre kredilerin payı	9.3%	10.1%	10.8%	11.5%	12.5%	0.9%	3.1%
Karlılık ve Diğer							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Özkaynak karlılığı	15.4%	20.2%	15.3%	23.2%	19.2%	-4.0%	3.8%
Aktif karlılığı	1.4%	1.8%	1.4%	2.1%	1.7%	-0.4%	0.3%
Gider / Gelir	56%	56%	56%	49%	55%	6.4%	-0.7%
Kaldıraç oranı (x)	11.3	11.0	11.1	10.8	11.7	0.9	0.5
Kredi / Mevduat	74%	77%	76%	77%	78%	1%	4%
Sermaye yeterlilik oranı	17.0%	17.4%	17.9%	18.5%	15.2%	-3.3%	-1.8%
Çekirdek sermaye oranı	14.5%	15.1%	14.8%	15.5%	11.7%	-3.8%	-2.8%

Kaynak: YKY Araştırma, Banka

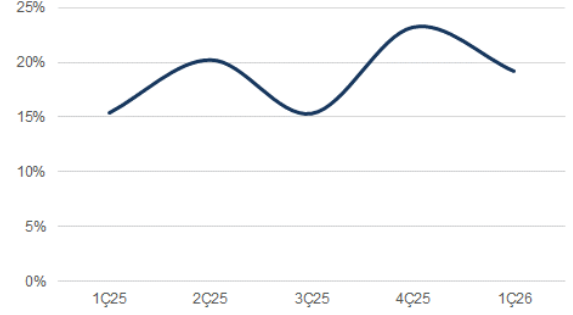
EK: Göstergeler

Çeyreklik Marjlar (net faiz marjı – sağ eksen)



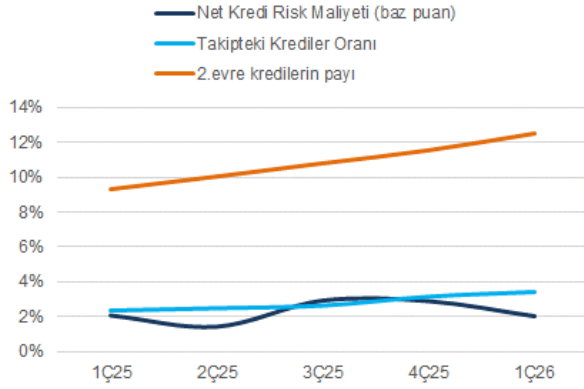
Kaynak: YKY Araştırma

Özkaynak Karlılığı



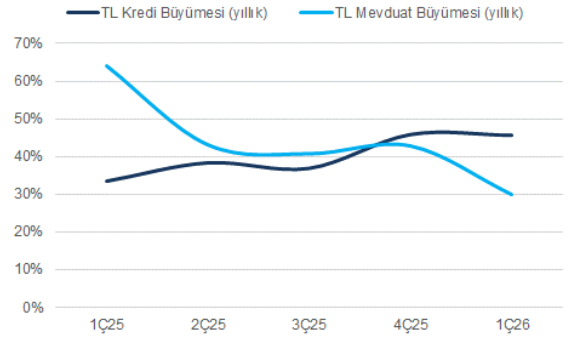
Kaynak: YKY Araştırma

Aktif Kalitesi



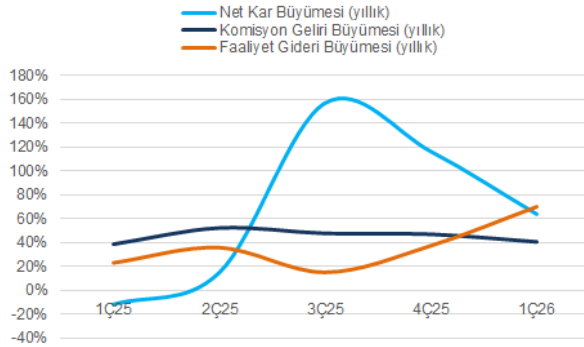
Kaynak: YKY Araştırma

TL Kredi & TL Mevduat Büyümesi (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çeyreklik Net Kar (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çarpanlar & Göstergeler

	2025	2026T	2027T
F/K	4.9	3.2	2.2
PD/DD	0.8	0.7	0.5
Özkaynak Karlılığı	18%	23%	27%
Temettü Verimliliği	1%	4%	6%

Kaynak: YKY Araştırma

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 dayanılarak 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 içinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.