İŞ BANKASI 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr **İLHAMİ TAYMAZ** itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

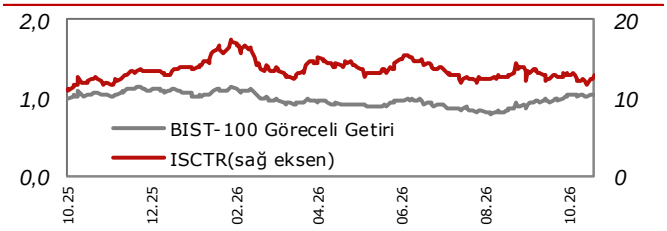
"İş Bankası'nın 3Ç2026'daki Net Dönem Karı 10,4 Milyar TL ile Beklentilerin Biraz Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 22,94TL

Reuters/Bloomberg			ISCTR.IS /ISCTR.TI
Sektör			Bankalar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler			XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar			Yıldız Pazar
Fiyat	13,05 TL		0,3 USD
BİST 100	11.333		227 USD
TL/$ (TCMB Alış)			*49,936*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		11,65 TL	17,41 TL
Hisse Adedi (mn)			25.000
Piyasa Değeri (mn TL)			326.250
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı			29,3%
Halka Açıklık			31,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı			20,0%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı			80,0%
TL Getiri	**1 Aylık**	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
İş Bankası	1,4%	5,8%	3,9%
BİST-100	-8,9%	-17,3%	3,3%
BİST-100 Göreceli	11,3%	27,9%	0,5%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			7.503
(mn TL)	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Aktifler	5.091.171	5.299.209	4,1%
Krediler	2.708.243	2.838.816	4,8%
Mevduat	3.397.986	3.547.003	4,4%
Özsermaye	453.172	457.134	0,9%
Net Faiz Geliri	33.371	36.302	8,8%
Net Kar / Zarar	9.656	10.421	7,9%
		F/K	**PD/DD**
İş Bankası		5,11	0,71
BIST-Banka		5,21	0,98
BİST-100		10,28	0,96
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bank.		9,60	1,16
Ortaklık Yapısı (İlk 2)			**Pay Oranı**
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Güv. ve Yar.San.Vakf			38,7%
Diğer			28,1%

HİSSE PERFORMANSI



**05.11.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg*

İş Bankası'nın 3Ç2026 solo net karı çeyreksel %7,9 artarken yıllık %26,7 azalarak 10.421mn TL ile beklentileri aşmıştır (Bizim beklentimiz: 9.585mn TL; piyasa: 9.398mn TL). Net faiz gelirlerindeki toparlanma, ticari zarardaki ve operasyonel giderlerdeki azalış karlılığı desteklemiş; iştirak ve vergi gelirlerindeki düşüş artışı sınırlamıştır. İlk dokuz aylık net kar %8,1 azalarak 40.434mn TL olmuştur.

Net faiz gelirleri çeyreksel %8,8 artışla 36,3 milyar TL'ye, swap maliyetindeki %9,2 düşüşün desteğiyle swap sonrası net faiz gelirleri %20,4 artarak 24,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri 12,1 milyar TL ile yatay kalmıştır; değerlemede beklenti anketi kullanılmaktadır. Net ücret ve komisyon gelirleri %2,3 azalarak 44,2 milyar TL'ye gerilemiş; ödeme sistemleri ve sigorta aracılığı gelirlerindeki düşüşü kredi bağlantılı ücretler ve varlık yönetimi kısmen dengelemiştir. Ticari zarar 17,6 milyar TL'den 11,9 milyar TL'ye gerilerken swap hariç ticari sonuç 4,5 milyar TL zarardan 58mn TL kara dönmüştür. Diğer faaliyet gelirleri %22,4 azalarak 3,8 milyar TL'ye, iştirak gelirleri %26,5 düşüşle 11,3 milyar TL'ye inmiştir.

Operasyonel giderler çeyreksel %1 azalarak 55.466mn TL'ye gerilemiştir. Emekli sandığı karşılığı 1.719mn TL'den 1.455mn TL'ye düşmüş; bu kalem hariç giderler %0,6 azalmıştır. Komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı %80,7'den %79,7'ye inmiştir. Toplam karşılık giderleri %0,4 azalarak 19.802mn TL, vergi geliri ise 4.054mn TL'den 1.920mn TL olmuştur. Yönetim, gider artışına dokuz ayda 22,8 puan katkı yapan iş geliştirme ve müşteri kazanımı yatırımlarının büyük ölçüde tamamlandığını belirtmiştir.

Yönetim, 2026 için yaklaşık %20 özkaynak karlılığı hedefinde aşağı yönlü risk görürken orta onlu seviyelerin üzerinde karlılığı ulaşılabilir bulmaktadır. Swap düzeltilmiş net faiz marjı eylül sonunda %3,2, toplantı itibarıyla %4'e yakın açıklanmıştır. Yıl sonu çıkış marjının %4,5'e yaklaşması ve toparlanmanın 2027'de sürmesi beklenmektedir.

Net Faiz Marjında Toparlanma…

Hesaplamalarımıza göre swap öncesi çeyreklik net faiz marjı %3,0'dan %3,1'e, sunumda açıklanan swap düzeltilmiş marj %2,1'den %2,4'e yükselmiştir. Yıllıklandırılmış ortalama özkaynak karlılığı %8,8'den %9,2'ye çıkarken aktif karlılığı %0,8 olmuştur. Yönetim, mevduat maliyetlerinin eylülde yaklaşık 200 baz puan gerilediğini ve ekimdeki faiz indirimiyle düşüşün sürdüğünü belirtmiştir.

Kredi/Mevduat Oranı %80'e Yükseldi…

Brüt krediler çeyreksel %4,8 artarak 2.839 milyar TL'ye yükselmiştir. TL krediler %4,2, YP krediler dolar bazında %0,9 büyürken TL kredi kartları %5,9, tüketici kredileri %0,9 artmıştır. Yönetim, temmuz-ağustosta hacim yerine fiyatlama ve marja odaklanmıştır. TL mevduatlar %2,8, YP mevduatlar dolar bazında %1,8 büyümüş; toplam mevduat %4,4 artışla 3.547 milyar TL olmuştur. Vadesiz mevduat payı %42,6'dan %43,3'e, brüt kredi/mevduat oranı %79,7'den %80'e, TL kredi/TL mevduat oranı %92,3'ten %93,5'e çıkmıştır.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Aktif	4.220.641	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.299.209	5.299.209	4,1%	25,6%
Krediler	2.178.391	2.178.391	2.381.139	2.558.505	2.708.243	2.838.816	2.838.816	4,8%	30,3%
Takipteki Krediler	58.170	58.170	76.043	88.526	101.823	119.227	119.227	17,1%	105,0%
Menkul Kıymetler	762.161	762.161	774.904	820.926	859.113	843.448	843.448	-1,8%	10,7%
Mevduat	1.599.075	1.599.075	1.737.716	1.786.407	1.935.803	1.990.290	1.990.290	2,8%	24,5%
Özsermaye	380.645	380.645	427.635	420.575	453.172	457.134	457.134	0,9%	20,1%
Net Kar	14.212	44.002	23.439	20.357	9.656	10.421	40.434	7,9%	-26,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,3%	17,5%	23,2%	19,2%	8,8%	9,2%	12,9%	40bp	-610bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	1,6%	2,1%	1,7%	0,8%	0,8%	1,1%	3bp	-60bp
Net Faiz Marjı	2,77%	2,32%	3,89%	3,89%	2,97%	3,12%	3,47%	20bp	30bp
Takipteki Krediler Oranı	2,67%	2,67%	3,19%	3,46%	3,76%	4,20%	4,20%	44bp	153bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,85%	17,85%	18,52%	15,17%	15,40%	17,23%	17,23%	183bp	-62bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki Kredi Oranı %4,20'ye Yükseldi…

Takipteki kredi bakiyesi çeyreksel %17,1 artarak 119.227mn TL'ye, takipteki kredi oranı %3,76'dan %4,20'ye yükselmiştir. Yeni takip girişleri %22,6 artışla 32.516mn TL, tahsilatlar %21,2 artışla 11.313mn TL olmuştur. Takipteki kredilerin karşılık oranı %60,4'ten %61,7'ye, ikinci aşama kredilerin payı %12,7'den %13,3'e çıkmıştır. Kur etkisi dahil net kredi risk maliyeti çeyreklik 237 baz puandan 253 baz puana yükselmiş; dokuz aylık oran 233 baz puan olmuştur. Yönetim, özellikle bireysel ve kısmen KOBİ kredilerinde baskının 2027'de sürebileceğini; risk maliyetinin de mevcut seviyelere yakın kalacağını öngörmektedir.

IRB'ye Geçiş ve Tier 2 İhracı Sermaye Yeterliliğini Destekledi…

Solo sermaye yeterlilik oranı çeyreksel 183 baz puan artarak %17,23'e yükselmiştir. İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşım'a (IRB) geçiş 179 baz puan, Tier 2 ihracı 75 baz puan ve dönem karı 33 baz puan katkı sağlamış; kur, değerleme ve risk ağırlıklı varlık artışı bu etkileri sınırlamıştır. Ana sermaye oranı %14,23, çekirdek sermaye oranı %13,46 olmuştur.

2027'de Gelir ve Gider Büyümesinde Ayrışma Bekleniyor…

Yönetim, sınırlı kredi büyümesi nedeniyle 2026 net ücret ve komisyon gelirlerinde yaklaşık %40 artış hedefinin altında kalınabileceğini belirtmiştir. 2027'de enflasyonun %25'e gerilemesi ve faiz indirimlerinin sürmesi öngörülmektedir. Komisyon gelirlerinin enflasyonun üzerinde, giderlerin altında büyümesi beklenmektedir. Banka, kredi büyüme sınırlarında kısmi gevşeme olabileceğini; KOBİ ve ticari kredilere öncelik verilirken bireysel kredilerde temkinli kalınacağını ifade etmiştir.

İş Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	872.291	872.291	1.001.378	1.055.337	990.515	1.068.410	1.068.410	7,9%	22,5%
Krediler	2.178.391	2.178.391	2.381.139	2.558.505	2.708.243	2.838.816	2.838.816	4,8%	30,3%
TL	1.377.054	1.377.054	1.550.889	1.672.497	1.786.246	1.861.008	1.861.008	4,2%	35,1%
YP	801.338	801.338	830.250	886.008	921.997	977.808	977.808	6,1%	22,0%
YP - USD	19.310	19.310	19.370	19.962	19.804	19.991	19.991	0,9%	3,5%
USD/TRY	41	41,50	43	44	47	49	48,91	5,1%	17,9%
Tüketici Kredileri	318.038	318.038	363.621	388.669	410.622	416.408	416.408	1,4%	30,9%
Konut Kredileri	77.343	77.343	87.282	100.145	111.230	111.852	111.852	0,6%	44,6%
Taşıt Kredileri	3.202	3.202	4.782	6.046	5.895	4.911	4.911	-16,7%	53,4%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	166.003	166.003	190.336	192.926	196.900	200.118	200.118	1,6%	20,6%
Kredili Mevduat Hesabı	70.459	70.459	80.047	88.386	95.446	98.169	98.169	2,9%	39,3%
Toplam Kredi Kartları	485.802	485.802	545.424	593.167	644.586	682.274	682.274	5,8%	40,4%
Diğer Krediler	1.374.552	1.374.552	1.472.094	1.576.668	1.653.035	1.740.134	1.740.134	5,3%	26,6%
Takipteki Krediler	58.170	58.170	76.043	88.526	101.823	119.227	119.227	17,1%	105,0%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	19.300	49.407	28.997	24.565	26.531	32.516	83.612	22,6%	68,5%
Aktiften Silinen	4	9	5	1	1	6	8	585,7%	45,2%
Tahsilat	7.167	18.931	8.349	8.309	9.334	11.313	28.956	21,2%	57,9%
Özel Karşılıklar	33.575	33.575	48.121	53.961	61.539	73.566	73.566	19,5%	119,1%
Menkul Kıymetler	762.161	762.161	774.904	820.926	859.113	843.448	843.448	-1,8%	10,7%
Toplam Aktifler	4.220.641	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.299.209	5.299.209	4,1%	25,6%
Mevduat	2.850.511	2.850.511	3.098.899	3.267.809	3.397.986	3.547.003	3.547.003	4,4%	24,4%
TL	1.599.075	1.599.075	1.737.716	1.786.407	1.935.803	1.990.290	1.990.290	2,8%	24,5%
YP	1.251.436	1.251.436	1.361.183	1.481.402	1.462.183	1.556.713	1.556.713	6,5%	24,4%
YP - USD	30.156	30.156	31.757	33.377	31.408	31.826	31.826	1,3%	5,5%
Alınan Krediler	225.275	225.275	228.729	225.893	226.092	242.278	242.278	7,2%	7,5%
Para Piyasalarına Borçlar	290.566	290.566	367.651	401.944	429.514	406.303	406.303	-5,4%	39,8%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	117.117	117.117	114.003	149.446	130.245	133.543	133.543	2,5%	14,0%
Özkaynaklar	380.645	380.645	427.635	420.575	453.172	457.134	457.134	0,9%	20,1%
Ödenmiş Sermaye	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	4.220.641	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.299.209	5.299.209	4,1%	25,6%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	**3Ç2025**	**9A2025**	**4Ç2025**	**1Ç2026**	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**9A2026**	**3Ç26-2Ç26 Değ.**	**3Ç26-3Ç25 Değ.**
Net Faiz Gelirleri	25.602	58.197	38.725	41.760	33.371	36.302	111.432	8,8%	41,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	36.024	95.769	38.582	38.075	45.226	44.187	127.488	-2,3%	22,7%
Temettü Gelirleri	8	205	10	9	269	10	288	-96,3%	25,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-4.914	-14.379	-7.820	-4.809	-17.622	-11.856	-34.287	-32,7%	141,3%
Diğer Faliyet Gelirleri	1.404	11.851	9.128	9.304	4.892	3.797	17.993	-22,4%	170,4%
Karşılık Gideri	15.897	39.361	17.685	19.851	19.884	19.802	59.537	-0,4%	24,6%
Operasyonel Giderler	38.277	104.412	45.610	53.603	56.054	55.466	165.123	-1,0%	44,9%
Personel Giderleri	15.133	41.549	18.143	19.756	20.716	19.487	59.959	-5,9%	28,8%
Personel Dışı Giderler	23.144	62.863	27.467	33.846	35.339	35.979	105.164	1,8%	55,5%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	10.028	34.211	14.276	12.279	15.405	11.329	39.013	-26,5%	13,0%
Vergi Karşılığı	-234	-1.921	6.167	2.807	-4.054	-1.920	-3.167	-52,6%	720,5%
Net Kar ve Zarar	14.212	44.002	23.439	20.357	9.656	10.421	40.434	7,9%	-26,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,3%	17,5%	23,2%	19,2%	8,8%	9,2%	12,9%	40bp	-610bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	1,6%	2,1%	1,7%	0,8%	0,8%	1,1%	3bp	-60bp
Net Faiz Marjı	2,8%	2,32%	3,9%	3,9%	3,0%	3,1%	3,47%	20bp	30bp
Takipteki Krediler Oranı	2,67%	2,67%	3,19%	3,46%	3,76%	4,20%	4,20%	44bp	153bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,85%	17,85%	18,52%	15,17%	15,40%	17,23%	17,23%	183bp	-62bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	57,7%	57,7%	63,3%	61,0%	60,4%	61,7%	61,7%	130bp	400bp
Kredi Mevduat Oranı	76,4%	76,4%	76,8%	78,3%	79,7%	80,0%	80,0%	30bp	360bp
TL Kredi Mevduat Oranı	86,1%	86,1%	89,2%	93,6%	92,3%	93,5%	93,5%	120bp	740bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	18,1%	18,1%	16,8%	16,6%	16,9%	15,9%	15,9%	-100bp	-220bp
Özkaynak/Top.Aktifler	9,0%	9,0%	9,2%	8,5%	8,9%	8,6%	8,6%	-30bp	-40bp
Mevduat/Top. Pasifler	67,5%	67,5%	67,0%	66,2%	66,7%	66,9%	66,9%	20bp	-60bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	62,0%	62,0%	49,1%	45,1%	68,4%	61,0%	57,2%	-740bp	-100bp
Gider / Gelir	73,3%	73,3%	60,6%	69,8%	91,3%	86,7%	81,7%	-460bp	1340bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, İş Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL	: %20,01 ve üzeri iskonto	**EKLE**	: %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto	**TUT**	: %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT	: %-10,01 ile %-20,00 arlığında iskonto	**SAT**	: %-20,01 ve üzeri iskonto	**İZLE**	: Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma Bölümü
e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.