

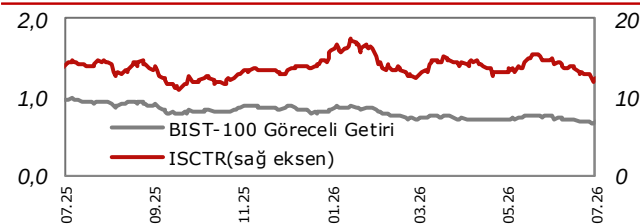
İŞ BANKASI 2Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

"İş Bankası'nın 2Ç2026'daki Net Dönem Karı 9,7 Milyar TL ile Beklentilerin Altında 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	12,68 TL	0,3 USD	
BİST 100	13.411	283 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	47,345		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	10,82 TL	17,41 TL	
Hisse Adedi (mn)	25.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	317.000		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	32,3%		
Halka Açıklık	31,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	23,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	76,1%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
İş Bankası	-10,8%	-11,6%	-11,4%
BİST-100	-7,0%	-7,1%	24,8%
BİST-100 Göreceli	-4,1%	-4,8%	-29,0%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	7.058		
(mn TL)	1Ç2026	2Ç2026	% Değ.
Aktifler	4.935.547	5.091.171	3,2%
Krediler	2.558.505	2.708.243	5,9%
Mevduat	3.267.809	3.397.986	4,0%
Özsermaye	420.575	453.172	7,8%
Net Faiz Geliri	41.760	33.371	-20,1%
Net Kar / Zarar	20.357	9.656	-52,6%
		F/K	PD/DD
İş Bankası		4,68	0,70
BİST-Banka		5,02	0,97
BİST-100		13,86	1,34
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bank.		10,40	1,24
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Güv. ve Yar.San.Vakf	38,7%		
Diğer	31,6%		

HİSSE PERFORMANSI

*03.08.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

İş Bankası'nın 2026 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı, çeyrek bazda %52,6 ve yıllık bazda %44,4 azalarak 9.656mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar, 12.755mn TL olan beklentimizin ve 13.252mn TL olan piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Tahminimizden sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri ile öngörümüzün üzerinde oluşan ticari zarar belirleyici olmuştur. Böylece Banka'nın 2026 yılının ilk yarısındaki net karı, yıllık bazda hafif artarak 30.013mn TL'ye ulaşmıştır.

Net faiz gelirleri çeyrek bazda %20,1 azalarak 33,4 milyar TL'ye gerilerken, swap maliyetlerinin %62,3 artışla 13,1 milyar TL'ye yükselmesiyle swap dahil net faiz gelirleri %39,9 düşerek 20,3 milyar TL olmuştur. TÜFE endeksli tahvil geliri 10 milyar TL'den 12,2 milyar TL'ye çıkarken, net ücret ve komisyon gelirleri %18,8 artışla 45,2 milyar TL'ye, iştirak gelirleri %25,5 artışla 15,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ticari zarar ise artan swap maliyetleri ve alım-satım işlemlerindeki zarar nedeniyle 17,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Operasyonel giderler %4,6 artarak 56.054mn TL'ye çıkmıştır. Bu çeyrekte 1,7 milyar TL'lik emekli sandığı karşılığı hariç tutulduğunda düzeltilmiş gider artışı %1,4 ile sınırlı kalmıştır. Karşılık giderleri 19.884mn TL ile yatay seyrederken, 4.054mn TL'lik vergi geliri net kardaki düşüşü sınırlamıştır. Banka, ilk çeyrekte tahsilatlara bağlı yüksek karşılık iptallerinin yarattığı baz etkisinin ikinci çeyrekte diğer faaliyet gelirlerini aşağı çektiğini belirtmiştir.

Banka, 2026 yılı swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisini yaklaşık %5'ten %3,2 - %3,4 aralığına, ortalama özkaynak karlılığı hedefini yaklaşık %20'ye ve maddi özkaynak karlılığı hedefini %30'dan %25'e indirmiştir. TL kredi büyümesinde orta %30'lar, net ücret ve komisyon gelirlerinde yaklaşık %40 büyüme, faaliyet giderlerinde orta %40'lar artış, takipteki kredi oranında yaklaşık %4, net kredi risk maliyetinde 250 baz puanının altı ve sermaye yeterlilik oranında %15'in üzeri beklentileri ise korunmuştur.

İş Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 27,70TL'den **22,94TL'ye** düşürüyoruz. Hissenin yükseliş potansiyelini dikkate alarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Net Faiz Marjında Daralma...

Swap hariç net faiz marjı, önceki çeyreğe göre 90 baz puan daralarak %3,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Swap düzeltilmiş çeyreklik net faiz marjı ise %3,8'den %2,1'e gerilerken, ilk yarı marjı %2,9 olmuştur. Çeyreksele yıllıklandırılmış ortalama özkaynak karlılığı %19,2'den %8,8'e, ortalama aktif karlılığı ise %1,7'den %0,8'e gerilemiştir. Banka, fonlama maliyetlerinin ikinci çeyrek sonu itibarıyla dengelendiğini ve aktiflerde devam eden yeniden fiyatlamaların önümüzdeki dönemde marjları destekleyeceğini belirtmiştir.

Kredi Mevduat oranı %79,7...

İkinci çeyrekte TL krediler %6,8 ile sektörün altında büyürken, yabancı para krediler ABD doları bazında %0,8 daralmıştır. Konut kredilerindeki %11,1'lik artış öne çıkmıştır. Fonlama tarafında TL mevduatlar %8,4 büyürken, yabancı para mevduatlar ABD doları bazında %5,9 gerilemiştir. Vadesiz mevduatın toplam mevduat içindeki payı %44,4'ten %42,6'ya düşmüştür. Kredi/mevduat oranı 140 baz puan artarak %79,7'ye yükselirken, TL kredi/mevduat oranı 130 baz puan azalarak %92,3'e gerilemiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Aktif	3.975.558	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.091.171	3,2%	28,1%
Krediler	2.029.722	2.029.722	2.178.391	2.381.139	2.558.505	2.708.243	2.708.243	5,9%	33,4%
Takipteki Krediler	51.074	51.074	58.170	76.043	88.526	101.823	101.823	15,0%	99,4%
Menkul Kıymetler	712.396	712.396	762.161	774.904	820.926	859.113	859.113	4,7%	20,6%
Mevduat	1.468.066	1.468.066	1.599.075	1.737.716	1.786.407	1.935.803	1.935.803	8,4%	31,9%
Özsermaye	360.538	360.538	380.645	427.635	420.575	453.172	453.172	7,8%	25,7%
Net Kar	17.372	29.790	14.212	23.438	20.357	9.656	30.013	-52,6%	-44,4%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	20,2%	18,4%	15,3%	23,2%	19,2%	8,8%	14,8%	-1040bp	-1140bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,8%	1,7%	1,4%	2,1%	1,7%	0,8%	1,3%	-90bp	-100bp
Net Faiz Marjı	1,72%	2,11%	2,77%	3,89%	3,89%	2,97%	3,69%	-90bp	130bp
Takipteki Krediler Oranı	2,52%	2,52%	2,67%	3,19%	3,46%	3,76%	3,76%	30bp	124bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,42%	17,42%	17,85%	18,52%	15,17%	15,40%	15,40%	23bp	202bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki kredi oranı %3,76...

Banka'nın takipteki kredi oranı 30 baz puan artarak %3,76'ya yükselmiştir. Takipteki kredi bakiyesi %15 artışla 101.823mn TL'ye, yeni takip girişi ise %8 artışla 26.531mn TL'ye çıkmıştır. İkinci aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %12,7, üçüncü aşama kredi karşılık oranı %60,4 olarak gerçekleşmiştir. Net kredi risk maliyeti ikinci çeyrekte 237 baz puan, ilk yarıda kur etkisi dahil 222 baz puan olmuştur. Yönetim, tahsilat performansının güçlü seyrettiğini, KOBİ kaynaklı takip girişlerinin yavaşladığını ve ilk yarıda yaklaşık 8 milyar TL tutarında takipteki kredi portföyü satışı gerçekleştirildiğini belirtmiştir.

Karlılık beklentilerinde aşağı yönlü revizyon...

Banka'nın solo sermaye yeterlilik oranı, çeyreksele bazda yaklaşık 23 baz puan artarak %15,40'a yükselmiştir. Net dönem karı 27 baz puan, menkul kıymet değerlemeleri 26 baz puan ve yeniden değerlendirme etkileri 28 baz puan pozitif katkı sağlarken; kur etkisi 12 baz puan, kur etkisi hariç risk ağırlıklı varlık artışı 33 baz puan ve diğer unsurlar 13 baz puan negatif etki yaratmıştır. Temmuz ayında gerçekleştirilen 500mn USD tutarındaki Tier 2 ihracının solo sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 78 baz puan katkı sağlaması beklenirken, söz konusu ihrac haziran sonu oranlarına dahil değildir. Ayrıca İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşım'ın haziran verilerine uygulanması durumunda toplam sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 190 baz puan katkı sağlaması öngörülmektedir.

**Beklentilerimizi
Güncelliyoruz...**

2026 ilk yarı gerçekleşmelerinin ardından İř Bankası ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılı özsermaye karlılığı beklentimiz %19'dur.

Özet Finansallar (mn TL)	2025	2026T	2027T
Aktif	4.624.940	6.200.010	7.595.012
Krediler	2.381.109	2.974.529	3.717.038
Net Kar	67.441	89.788	137.923
Özsermaye karlılığı	18,1%	19,0%	23,1%
Aktif Karlılık	3,1%	1,7%	2,0%

Kaynak: Ziraat Yatırım, İř Bankası

T: Tahmin

**İř Bankası için daha
önceki "AL" önerimizi
koruyoruz...**

İř Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 27,70TL'den **22,94TL'ye** düşürürken, hedef piyasa değerini de **573.582 TL** olarak belirliyoruz. Potansiyeline bağlı olarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz

Özet Deđerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%5 Büyüme)	551.735
	(2026T PD/DD: 1,16x)	
*Benzer Şirket Karşılaştırması	(2027T PD/DD: 1,07x)	660.970
Hedef Piyasa Deđerı	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	573.582
Hedef Hisse Fiyatı		22,94 TL
İř Bankası Bankası Hisse Fiyatı**		12,68 TL
İskonto Oranı		44,7%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi

**03.08.2026 kapanışı itibariyle

İş Bankası Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	848.464	848.464	872.291	1.001.378	1.055.337	990.515	990.515	-6,1%	16,7%
Krediler	2.029.722	2.029.722	2.178.391	2.381.139	2.558.505	2.708.243	2.708.243	5,9%	33,4%
TL	1.267.314	1.267.314	1.377.054	1.550.889	1.672.497	1.786.246	1.786.246	6,8%	40,9%
YP	762.408	762.408	801.338	830.250	886.008	921.997	921.997	4,1%	20,9%
YP - USD	19.184	19.184	19.310	19.370	19.962	19.804	19.804	-0,8%	3,2%
USD/TRY	40	39,74	41	43	44	47	46,56	4,9%	17,1%
Tüketici Kredileri	290.659	290.659	318.038	363.621	388.669	410.622	410.622	5,6%	41,3%
Konut Kredileri	74.112	74.112	77.343	87.282	100.145	111.230	111.230	11,1%	50,1%
Taşıt Kredileri	3.841	3.841	3.202	4.782	6.046	5.895	5.895	-2,5%	53,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	151.316	151.316	166.003	190.336	192.926	196.900	196.900	2,1%	30,1%
Kredili Mevduat Hesabı	60.508	60.508	70.459	80.047	88.386	95.446	95.446	8,0%	57,7%
Toplam Kredi Kartları	423.421	423.421	485.802	545.424	593.167	644.586	644.586	8,7%	52,2%
Diğer Krediler	1.315.642	1.315.642	1.374.552	1.472.094	1.576.668	1.653.035	1.653.035	4,8%	25,6%
Takipteki Krediler	51.074	51.074	58.170	76.043	88.526	101.823	101.823	15,0%	99,4%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	14.900	30.108	19.300	28.997	24.565	26.531	51.096	8,0%	78,1%
Aktiften Silinen	1	5	4	5	1	1	2	-22,2%	-26,5%
Tahsilat	7.098	11.765	7.167	8.349	8.309	9.334	17.643	12,3%	31,5%
Özel Karşılıklar	33.575	33.575	33.575	48.121	53.961	61.539	61.539	14,0%	83,3%
Menkul Kıymetler	712.396	712.396	762.161	774.904	820.926	859.113	859.113	4,7%	20,6%
Toplam Aktifler	3.975.558	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.091.171	3,2%	28,1%
Mevduat	2.631.296	2.631.296	2.850.511	3.098.899	3.267.809	3.397.986	3.397.986	4,0%	29,1%
TL	1.468.066	1.468.066	1.599.075	1.737.716	1.786.407	1.935.803	1.935.803	8,4%	31,9%
YP	1.163.231	1.163.231	1.251.436	1.361.183	1.481.402	1.462.183	1.462.183	-1,3%	25,7%
YP - USD	29.269	29.269	30.156	31.757	33.377	31.408	31.408	-5,9%	7,3%
Alınan Krediler	218.521	218.521	225.275	228.729	225.893	226.092	226.092	0,1%	3,5%
Para Piyasalarına Borçlar	344.671	344.671	290.566	367.651	401.944	429.514	429.514	6,9%	24,6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	102.596	102.596	117.117	114.003	149.446	130.245	130.245	-12,8%	26,9%
Özkaynaklar	360.538	360.538	380.645	427.635	420.575	453.172	453.172	7,8%	25,7%
Ödenmiş Sermaye	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.975.558	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	5.091.171	5.091.171	3,2%	28,1%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	14.891	32.595	25.602	38.725	41.760	33.371	75.130	-20,1%	124,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	32.771	59.745	36.024	38.582	38.075	45.226	83.301	18,8%	38,0%
Temettü Gelirleri	190	197	8	9	9	269	278	-	41,3%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-5.509	-9.465	-4.914	-7.820	-4.809	-17.622	-22.431	266,4%	219,9%
Diğer Faliyet Gelirleri	4.503	10.447	1.404	9.128	9.304	4.892	14.196	-47,4%	8,6%
Karşılık Gideri	10.799	23.464	15.897	17.685	19.851	19.884	39.735	0,2%	84,1%
Operasyonel Giderler	34.575	66.135	38.277	45.610	53.603	56.054	109.657	4,6%	62,1%
Personel Giderleri	14.593	26.416	15.133	18.142	19.756	20.716	40.472	4,9%	42,0%
Personel Dışı Giderler	19.982	39.719	23.144	27.467	33.846	35.339	69.185	4,4%	76,9%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	14.679	24.183	10.028	14.277	12.279	15.405	27.684	25,5%	4,9%
Vergi Karşılığı	-1.221	-1.687	-234	6.167	2.807	-4.054	-1.247	-	232,1%
Net Kar ve Zarar	17.372	29.790	14.212	23.438	20.357	9.656	30.013	-52,6%	-44,4%
Ortalama Özkaynak Karlılık	20,2%	18,4%	15,3%	23,2%	19,2%	8,8%	14,8%	-1040bp	-1140bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,8%	1,7%	1,4%	2,1%	1,7%	0,8%	1,3%	-90bp	-100bp
Net Faiz Marjı	1,7%	2,1%	2,8%	3,9%	3,9%	3,0%	3,69%	-90bp	130bp
Takipteki Krediler Oranı	2,52%	2,52%	2,67%	3,19%	3,46%	3,76%	3,76%	30bp	124bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,42%	17,42%	17,85%	18,52%	15,17%	15,40%	15,40%	23bp	202bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	65,7%	65,7%	57,7%	63,3%	61,0%	60,4%	60,4%	-60bp	-530bp
Kredi Mevduat Oranı	77,1%	77,1%	76,4%	76,8%	78,3%	79,7%	79,7%	140bp	260bp
TL Kredi Mevduat Oranı	86,3%	86,3%	86,1%	89,2%	93,6%	92,3%	92,3%	-130bp	600bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	17,9%	17,9%	18,1%	16,8%	16,6%	16,9%	16,9%	30bp	-100bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,1%	9,1%	9,0%	9,2%	8,5%	8,9%	8,9%	40bp	-20bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,2%	66,2%	67,5%	67,0%	66,2%	66,7%	66,7%	50bp	50bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	70,0%	63,9%	62,0%	49,1%	45,1%	68,4%	55,4%	2320bp	-160bp
Gider / Gelir	68,4%	70,3%	73,3%	60,6%	69,8%	91,3%	79,4%	2150bp	2290bp

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 aralığında 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 dayanarak 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.