

İŞ BANKASI 1Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

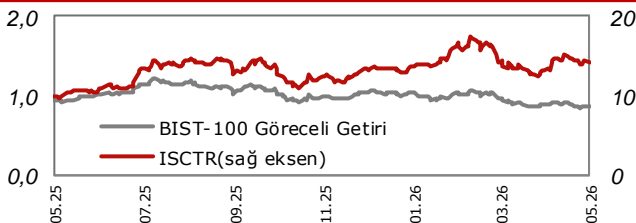
"İş Bankası'nın 1Ç2026'daki Net Dönem Karı 20,4 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 27,70TL

Reuters/Bloomberg	ISCTR.IS /ISCTR.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	14,01 TL	0,3 USD	
BİST 100	14.496	321 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,104		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	9,72 TL	17,41 TL	
Hisse Adedi (mn)	25.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	350.250		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	32,3%		
Halka Açıklık	31,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	27,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	72,3%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
İş Bankası	6,5%	-11,9%	43,5%
BİST-100	12,1%	6,7%	59,1%
BİST-100 Göreceli	-4,9%	-17,4%	-9,8%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	9.087		
(mn TL)	4Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Aktifler	4.624.940	4.935.547	6,7%
Krediler	2.381.139	2.558.505	7,4%
Mevduat	3.098.900	3.267.809	5,5%
Özsermaye	427.635	420.575	-1,7%
Net Faiz Geliri	38.725	41.760	7,8%
Net Kar / Zarar	23.438	20.357	-13,1%
	F/K	PD/DD	
İş Bankası	4,65	0,83	
BİST-Banka	5,11	1,08	
BİST-100	14,78	1,51	
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bank.	9,77	1,16	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Göv. ve Yar.San.Vakf	38,7%		
Diğer	31,6%		

HİSSE PERFORMANSI



İş Bankası'nın 2026 yılının birinci çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %13,1 oranında azalarak 20.357mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim net kar beklentimiz 16.505mn TL iken, piyasanın net kar beklentisi 18.418mn TL idi. Tahminimizden sapmada, takipteki kredi tahsilatları ile ayrılan beklenen zarar karşılıklarının iptalinden kaynaklanan diğer faaliyet gelirlerindeki yüksek gerçekleşme belirleyici olmuştur.

Net faiz gelirleri, TÜFE endeksi tahvil getirilerindeki düşüğe (1,8 milyar TL) karşın özellikle mevduat maliyetindeki baskının azalması ile %8 oranında artarak 41,8 milyar TL'ye çıkmıştır. Buna karşın, net ücret ve komisyon gelirleri hafif daralarak 38,1 milyar TL'ye gerilemiştir. İştirak gelirleri %14 azalışla 12,3 milyar TL seviyesine inerken; ticari zarar, swap maliyetlerindeki artışa rağmen alım-satım gelirlerindeki olumlu görünümün etkisiyle önceki çeyreğe göre yaklaşık 3 milyar TL azalarak 4,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler ise personel dışı giderlerdeki %23'lük yükselişin etkisiyle %17,5 oranında artış kaydetmiştir. Karşılık giderleri de %12,2 oranında yükselmiş ve 19,9 milyar TL'ye çıkmıştır. Vergi gideri, önceki çeyrekteki yüksek baz etkisiyle nedeniyle önemi bir düşüş kaydetmiştir.

Net faiz marjı (swap dahil) önceki çeyreğe göre hafif genişleyerek %3,76'ya çıkmıştır. Mevduat maliyetlerindeki gerileme öne çıkmıştır. Banka'nın özsermaye karlılığı ise %19,2 ile önceki çeyrekteki %23,2'nin altında gerçekleşmiştir. Öte yandan Banka'nın sermaye yeterlilik oranı 335 baz puan azalarak %15,17 seviyesine inmiştir. Net karın katkısı 60 baz puan olurken, ocak ayında ihraç edilen 500mn USD Tier 2 sermaye, yaklaşık 70 baz puan pozitif etki sağlamıştır. Kur hariç kredi büyümesinin 90 baz puan negatif etkisi olurken, temettü ödemesinin de etkisi hissedilmiştir.

Yıl sonu enflasyon tahminini %25'ten %28 - 29 bandına yükselten İş Bankası, mevcut görünüm altında temmuzdan itibaren yılın ikinci yarısında toplamda 400 baz puan faiz indirimi beklemektedir. Banka, 2026 yılına ilişkin beklentilerini ise korumuştur.

**Kredi Mevduat oranı
%78,3...**

Yılın ilk çeyreğinde TL krediler %8 ile sektöre yakın büyüme kaydetmiştir. Konut ve otomotiv kredileri yüzdesel olarak yüksek artışlar kaydederken, Kobi kredileri %8 oranında büyümüştür. Kobilere YP tarafta da yakın oranda büyüme gözlenmiştir. Fonlama tarafında; TL mevduatlarda %2,8 büyüme gözlenirken, YP mevduatlar %3,4 artış kaydetmiştir. Son olarak, İş Bankası'nın kredi mevduat oranı çeyrek bazda 150 baz puan artarak 1Ç2026'da %78,3 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Aktif	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	6,7%	34,2%
Krediler	1.817.799	2.029.722	2.178.391	2.381.139	2.558.505	7,4%	40,7%
Takipteki Krediler	43.250	51.074	58.170	76.043	88.526	16,4%	104,7%
Menkul Kıymetler	700.404	712.396	762.161	774.904	820.926	5,9%	17,2%
Mevduat	1.373.575	1.468.066	1.599.075	1.737.716	1.786.407	2,8%	30,1%
Özsermaye	326.439	360.538	380.645	427.635	420.575	-1,7%	28,8%
Net Kar	12.418	17.372	14.213	23.438	20.357	-13,1%	63,9%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,4%	20,2%	15,3%	23,2%	19,2%	-400bp	380bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	1,8%	1,4%	2,1%	1,7%	-40bp	30bp
Net Faiz Marjı	2,24%	1,72%	2,77%	3,89%	3,89%	-	170bp
Takipteki Krediler Oranı	2,38%	2,52%	2,67%	3,19%	3,46%	27bp	108bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,00%	17,42%	17,85%	18,52%	15,17%	-335bp	-183bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

**Takipteki kredi oranı
%3,46...**

Banka'nın takipteki krediler oranı, yaklaşık 17 baz puan artarak %3,46 seviyesine çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise %63,3'ten %61'e inmiştir. İkinci aşama kredi oranı büyük bir kredinin takibe düşmesi beklenmeyen tek seferlik büyük montanlı bir dosyanın ikinci gruba transferi kaynaklı yükselmiştir.

**Banka 2026 yılı
beklentilerini korudu...**

Yıl sonu enflasyon tahminini %25'ten %28 - 29 bandına yükselten İş Bankası, mevcut görünüm altında temmuzdan itibaren yılın ikinci yarısında toplamda 400 baz puan faiz indirimi beklemektedir. Banka, 2026 yılına ilişkin beklentilerini ise korumuştur. Aşağı yönlü risklere rağmen, swap hariç net faiz marjı beklentisi yaklaşık %5 seviyesinde olup, hedefe ulaşımında en az bir çeyreklik gecikme ihtimaline dikkat çekilmiştir. Ücret ve komisyon gelirlerinde; yapılan yatırımların geri dönüşü, hacim artışı ve özellikle kredi kartı segmentindeki büyüme öne çıkmaktadır. Gelir artışının tek bir kalemden değil, geniş tabana yayılmış şekilde gerçekleştiği vurgulanmıştır. Aktif kalitesinin beklentiler doğrultusunda seyrettiği belirtilirken, portföyde belirli bir alanda anlamlı bir yoğunlaşma bulunmadığı ifade edilmiştir. İkinci grup kredilerdeki artışın ise tek seferlik büyük bir kredi transferinden kaynaklandığı belirtilmiştir. İlk çeyrekte maaş artışları, kart kampanyaları, müşteri kazanımı harcamaları ve yenilenen anlaşmalar nedeniyle yüksek seyreden operasyonel giderlerin, yılın geri kalanında normalleşmesi beklenmektedir. Öte yandan, piyasa değerlendirme (mark-to-market) kaynaklı özkaynak üzerindeki negatif etkinin, nisan sonu itibarıyla yaklaşık yarısının geri alındığı ifade edilmiştir.

İş Bankası Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	806.169	848.464	872.291	1.001.378	1.055.337	5,4%	30,9%
Krediler	1.817.799	2.029.722	2.178.391	2.381.139	2.558.505	7,4%	40,7%
TL	1.148.053	1.267.314	1.377.054	1.550.889	1.672.497	7,8%	45,7%
YP	669.746	762.408	801.338	830.250	886.008	6,7%	32,3%
YP - USD	17.734	19.184	19.310	19.370	19.631	1,3%	10,7%
USD/TRY	37,77	40	41	43	45,13	5,3%	19,5%
Tüketici Kredileri	260.716	290.659	318.038	363.621	388.669	6,9%	49,1%
<i>Konut Kredileri</i>	67.888	74.112	77.343	87.282	100.145	14,7%	47,5%
<i>Taşıt Kredileri</i>	4.254	3.841	3.202	4.782	6.046	26,4%	42,1%
<i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i>	139.020	151.316	166.003	190.336	192.926	1,4%	38,8%
<i>Kredili Mevduat Hesabı</i>	48.741	60.508	70.459	80.047	88.386	10,4%	81,3%
Toplam Kredi Kartları	368.977	423.421	485.802	545.424	593.167	8,8%	60,8%
Diğer Krediler	1.188.106	1.315.642	1.374.552	1.472.095	1.576.668	7,1%	32,7%
Takipteki Krediler	43.250	51.074	58.170	76.043	88.526	16,4%	104,7%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	15.208	14.900	19.300	28.997	24.565	-15,3%	61,5%
<i>Aktiften Silinen</i>	3	1	4	5	1	-77,5%	-67,7%
<i>Tahsilat</i>	4.667	7.098	7.167	8.349	8.309	-0,5%	78,0%
Özel Karşılıklar	30.542	33.575	33.575	48.121	53.961	12,1%	76,7%
Menkul Kıymetler	700.404	712.396	762.161	774.904	820.926	5,9%	17,2%
Toplam Aktifler	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	6,7%	34,2%
Mevduat	2.440.939	2.631.296	2.850.511	3.098.900	3.267.809	5,5%	33,9%
TL	1.373.575	1.468.066	1.599.075	1.737.716	1.786.407	2,8%	30,1%
YP	1.067.364	1.163.231	1.251.436	1.361.183	1.481.402	8,8%	38,8%
YP - USD	28.263	29.269	30.156	31.757	32.822	3,4%	16,1%
Alınan Krediler	265.383	218.521	225.275	228.729	225.893	-1,2%	-14,9%
Para Piyasalarına Borçlar	270.936	344.671	290.566	367.651	401.944	9,3%	48,4%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	74.052	102.596	117.117	114.003	149.446	31,1%	101,8%
Özkaynaklar	326.439	360.538	380.645	427.635	420.575	-1,7%	28,8%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.624.940	4.935.547	6,7%	34,2%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	17.704	14.891	25.602	38.725	41.760	7,8%	135,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	26.974	32.772	36.024	38.582	38.075	-1,3%	41,2%
Temettü Gelirleri	7	190	8	9	9	-1,4%	36,5%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-3.956	-5.509	-4.914	-7.820	-4.809	-38,5%	21,6%
Diğer Faliyet Gelirleri	5.944	4.502	1.404	9.128	9.304	1,9%	56,5%
Karşılık Gideri	12.665	10.799	15.897	17.685	19.851	12,2%	56,7%
Operasyonel Giderler	31.560	34.575	38.277	45.610	53.603	17,5%	69,8%
<i>Personel Giderleri</i>	11.823	14.594	15.133	18.142	19.756	8,9%	67,1%
<i>Personel Dışı Giderler</i>	19.737	19.982	23.144	27.467	33.846	23,2%	71,5%
Bağ.Örtak.Elde Edilen Gelir	9.504	14.679	10.028	14.277	12.279	-14,0%	29,2%
Vergi Karşılığı	-466	-1.220	-235	6.167	2.807	-54,5%	-
Net Kar ve Zarar	12.418	17.372	14.213	23.438	20.357	-13,1%	63,9%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,4%	20,2%	15,3%	23,2%	19,2%	-400bp	380bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,4%	1,8%	1,4%	2,1%	1,7%	-40bp	30bp
Net Faiz Marjı	2,2%	1,7%	2,8%	3,9%	3,9%	-	170bp
Takipteki Krediler Oranı	2,38%	2,52%	2,67%	3,19%	3,46%	27bp	108bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,00%	17,42%	17,85%	18,52%	15,17%	-335bp	-183bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,6%	65,7%	57,7%	63,3%	61,0%	-230bp	-970bp
Kredi Mevduat Oranı	74,5%	77,1%	76,4%	76,8%	78,3%	150bp	380bp
<i>TL Kredi Mevduat Oranı</i>	83,6%	86,3%	86,1%	89,2%	93,6%	440bp	1000bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	19,0%	17,9%	18,1%	16,8%	16,6%	-20bp	-240bp
Özkaynak/Top. Aktifler	8,9%	9,1%	9,0%	9,2%	8,5%	-70bp	-40bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,4%	66,2%	67,5%	67,0%	66,2%	-80bp	-20bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	57,8%	70,0%	62,0%	49,1%	45,1%	-400bp	-1270bp
Gider / Gelir	72,5%	68,4%	73,3%	60,6%	69,8%	920bp	-270bp

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 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.