

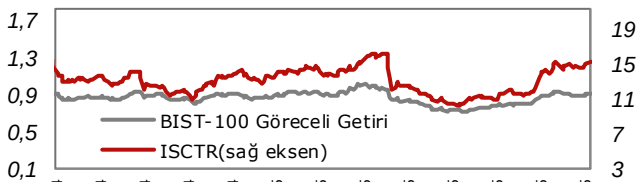
İŞ BANKASI 2Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Tahminlerin Üzerinde Açıklanan İkinci Çeyrek Karına Karşın 2025 Özkaynak Karlılığında Aşağı Yönlü Revizyon Yapıldı..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 22,82TL**

Reuters/Bloomberg		ISCTR.IS /ISCTR.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	15,31 TL	0,4 USD	
BİST 100	10.850	267 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,594	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	10,13 TL	16,07 TL	
Hisse Adedi (mn)		25.000	
Piyasa Değeri (mn TL)		382.750	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		32,4%	
Halka Açıklık		31,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		25,1%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		74,9%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
İş Bankası	8,5%	50,4%	11,8%
BİST-100	5,6%	19,1%	9,7%
BİST-100 Göreceli	2,8%	26,3%	1,9%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			5.392
(mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.676.743	3.975.558	8,1%
Krediler	1.817.799	2.029.722	11,7%
Mevduat	2.440.939	2.631.296	7,8%
Özsermaye	326.439	360.538	10,4%
Net Faiz Geliri	17.704	14.891	-15,9%
Net Kar / Zarar	12.418	17.372	39,9%
		F/K	PD/DD
İş Bankası		8,29	1,06
BİST-Banka		9,49	1,78
BİST-100		13,60	1,36
EMEA Bank**		10,51	1,34

Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Güv. ve Yar.San.Vakf	38,7%
Diğer	33,3%

HİSSE PERFORMANSI

*05.08.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

İş Bankası'nın 2025 yılının ikinci çeyreğindeki net dönem karı çeyrekssel bazda %40 oranında artarak 17.372mn TL'ye çıkmıştır. Bizim net kar beklentimiz 13.045mn TL iken, piyasanın net kar beklentisi 13.413mn TL idi. Vergi geliri yazılması ve beklentimizden yüksek iştirak geliri kaydedilmesi tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk altı ayındaki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre hafif artarak 29.790mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Mevduat maliyetlerindeki artışın önemli etkisiyle TL kredi mevduat makasındaki daralma sonrasında net faiz gelirleri %16 oranında gerileyerek 14,9 milyar TL'ye düşmüştür. Öte yandan, net ücret ve komisyon gelirleri %21,5 oranında yükselerek 32,8milyar TL'ye çıkmış ve karı desteklemiştir. İştirak gelirlerinin %54,5 oranında artarak 14,6 milyar TL'ye yükselmesi de net karı destekleyen bir diğer kalem olurken, karşılık giderlerinde azalma gözlenmiştir. Operasyonel giderlerde personel giderlerinin etkisiyle %10 yükseliş yaşanmış ve bu kalemden 34,6milyar TL gider kaydedilmiştir. Swap maliyetlerinde gerileme (7,1milyar TL'den 6,25 milyar TL'ye) gözlenirse de ticari zarar yaklaşık 1,5 milyar TL artarak 5,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. 1,2 milyar TL'lik vergi geliri sonrasında Banka'nın net dönem karı 17.372mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Özellikle artan TL mevduat maliyetleri ile birlikte net faiz marjı ikinci çeyrekte 52 baz puan daralmış ve %1,72'ye inmiştir. Mevduat maliyetlerinin marja 41 baz puanlık negatif etkisi olmuştur. Özsermaye karlılığı ise %20,2 olarak gerçekleşmiştir. Önceki %15,4 idi.

İş Bankası 2025 yılına ilişkin beklentilerinde bazı değişiklikler yapmıştır. Buna göre swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjındaki "450 baz puan artış" beklentisi "yaklaşık 350 baz puan artış" şeklinde güncellenmiştir. Özkaynak karlılık beklentisi ise "yaklaşık" "%30'dan "yaklaşık %25'e güncellenmiştir. Diğer tahminlerde (Yaklaşık %35 TL kredi büyümesi, %50 net ücret ve komisyon büyümesi, ortalama enflasyon kadar operasyonel gider artışı, yaklaşık %3 sorunlu kredi oranı) değişiklik yapılmamıştır.

Kredi Mevduat oranı
%77,1...

İkinci çeyrekte TL krediler %10 civarında büyüme kaydederken, tüketici kredilerindeki artış ivmesi sürmüştür. KOBİ kredilerde ise büyüme hızı yavaşlamıştır. Diğer yandan, TL bazlı ticari ve kurumsal kredilerde baz etkisiyle %14'lük artış yaşanmıştır. YP krediler ise ihracat kredileri öncülüğünde Dolar bazında %8 oranında artış göstermiştir. Fonlama tarafında; TL mevduatlarda %7 artış gözlenirken, YP mevduatlar %4 artış kaydetmiştir. Son olarak, İş Bankası'nın kredi mevduat oranı çeyrekssel bazda 260 baz puan artarak 2Ç2025'te %77,1 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Aktif	2.886.231	2.886.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	3.975.558	8,1%	37,7%
Krediler	1.446.543	1.446.543	1.581.199	1.656.913	1.817.799	2.029.722	2.029.722	11,7%	40,3%
Takipteki Krediler	25.588	25.588	29.890	34.429	43.250	51.074	51.074	18,1%	99,6%
Menkul Kıymetler	572.201	572.201	614.365	653.869	700.404	712.396	712.396	1,7%	24,5%
Mevduat	1.025.199	1.025.199	1.135.452	1.215.867	1.373.575	1.468.066	1.468.066	6,9%	43,2%
Özsermaye	285.498	285.498	290.554	318.338	326.439	360.538	360.538	10,4%	26,3%
Net Kar	15.103	29.151	5.534	10.833	12.418	17.372	29.790	39,9%	15,0%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	21,6%	23,6%	7,7%	14,2%	15,4%	20,2%	18,4%	480bp	-140bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,2%	2,4%	0,7%	1,3%	1,4%	1,8%	1,7%	40bp	-40bp
Net Faiz Marjı	1,38%	2,29%	0,15%	1,20%	2,24%	1,72%	2,11%	-52bp	34bp
Takipteki Krediler Oranı	1,77%	1,77%	1,89%	2,08%	2,38%	2,52%	2,52%	14bp	75bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,77%	17,77%	18,03%	19,65%	17,00%	17,42%	17,42%	42bp	-35bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%2,52...

Banka'nın takipteki krediler oranı, sadece 14 baz puan kötüleşerek %2,52 seviyesine çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı 490 baz puan azalarak %65,7 olarak gerçekleşmiştir. İkinci aşama kredi oranı da %9,8 ile önceki çeyreğe göre hafif artış göstermiştir. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik oranı BDDK düzenlemesi dahil 42 baz puan artarak %17,42 seviyesine ulaşmıştır.

İş Bankası Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	574.028	574.028	689.087	682.006	806.169	848.464	848.464	5,2%	47,8%
Krediler	1.446.543	1.446.543	1.581.199	1.656.913	1.817.799	2.029.722	2.029.722	11,7%	40,3%
TL	915.407	915.407	1.005.165	1.063.165	1.148.053	1.267.314	1.267.314	10,4%	38,4%
YP	531.137	531.137	576.035	593.748	669.746	762.408	762.408	13,8%	43,5%
YP - USD	16.173	16.173	16.897	16.857	17.734	19.184	19.184	8,2%	18,6%
USD/TRY	32,8417	32,84	34,0900	35,2233	37,7656	39,7424	39,74	5,2%	21,0%
Tüketici Kredileri	199.172	199.172	219.056	238.770	260.716	290.659	290.659	11,5%	45,9%
Konut Kredileri	49.865	49.865	59.987	62.951	67.888	74.112	74.112	9,2%	48,6%
Taahhüt Kredileri	5.120	5.120	4.598	4.791	4.254	3.841	3.841	-9,7%	-25,0%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	117.189	117.189	121.669	131.002	139.020	151.316	151.316	8,8%	29,1%
Kredili Mevduat Hesabı	26.354	26.354	32.116	39.235	48.741	60.508	60.508	24,1%	129,6%
Toplam Kredi Kartları	283.180	283.180	313.531	348.397	368.977	423.421	423.421	14,8%	49,5%
Diğer Krediler	964.191	964.191	1.048.612	1.069.746	1.188.106	1.315.642	1.315.642	10,7%	36,5%
Takipteki Krediler	25.588	25.588	29.890	34.429	43.250	51.074	51.074	18,1%	99,6%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	5.763	11.490	8.875	10.631	15.208	14.900	30.108	-2,0%	158,5%
Aktiften Silinen	12	1.773	3	32	3	1	5	-65,8%	-90,3%
Tahsilat	3.482	6.839	3.046	4.613	4.667	7.098	11.765	52,1%	103,8%
Özel Karşılıklar	19.066	19.066	21.878	24.948	30.542	33.575	33.575	9,9%	76,1%
Menkul Kıymetler	572.201	572.201	614.365	653.869	700.404	712.396	712.396	1,7%	24,5%
Toplam Aktifler	2.886.231	2.886.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	3.975.558	8,1%	37,7%
Mevduat	1.848.702	1.848.702	2.050.380	2.127.117	2.440.939	2.631.296	2.631.296	7,8%	42,3%
TL	1.025.199	1.025.199	1.135.452	1.215.867	1.373.575	1.468.066	1.468.066	6,9%	43,2%
YP	823.503	823.503	914.928	911.250	1.067.364	1.163.231	1.163.231	9,0%	41,3%
YP - USD	25.075	25.075	26.839	25.871	28.263	29.269	29.269	3,6%	16,7%
Alınan Krediler	169.149	169.149	186.960	211.093	265.383	218.521	218.521	-17,7%	29,2%
Para Piyasalarına Borçlar	271.036	271.036	336.651	338.408	270.936	344.671	344.671	27,2%	27,2%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	66.427	66.427	70.894	55.606	74.052	102.596	102.596	38,5%	54,4%
Özkaynaklar	285.498	285.498	290.554	318.338	326.439	360.538	360.538	10,4%	26,3%
Ödenmiş Sermaye	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.886.231	2.886.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	3.975.558	8,1%	37,7%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2024	1Y2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	1Y2025	2Ç25-1Ç25 Değ.	2Ç25-2Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	8.580	24.579	1.060	8.813	17.704	14.891	32.595	-15,9%	73,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	21.504	40.876	24.339	26.196	26.974	32.772	59.745	21,5%	52,4%
Temettü Gelirleri	85	89	6	7	7	190	197	-	125,3%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-6.843	-13.570	5.250	-542	-3.956	-5.509	-9.465	39,3%	-19,5%
Diğer Faliyet Gelirleri	6.929	14.317	4.087	5.546	5.944	4.502	10.447	-24,3%	-35,0%
Karşılık Gideri	5.010	9.321	7.118	7.190	12.665	10.799	23.464	-14,7%	115,6%
Operasyonel Giderler	25.405	50.945	33.073	33.132	31.560	34.575	66.135	9,6%	36,1%
Personel Giderleri	10.187	19.728	14.142	12.324	11.823	14.594	26.416	23,4%	43,3%
Personel Dışı Giderler	15.218	31.217	18.931	20.807	19.737	19.982	39.719	1,2%	31,3%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	12.435	20.218	7.563	10.119	9.504	14.679	24.183	54,5%	18,0%
Vergi Karşılığı	-2.828	-2.908	-3.420	-1.015	-466	-1.220	-1.686	161,5%	-56,9%
Net Kar ve Zarar	15.103	29.151	5.534	10.833	12.418	17.372	29.790	39,9%	15,0%
Ortalama Özkaynak Karlılık	21,6%	23,6%	7,7%	14,2%	15,4%	20,2%	18,4%	480bp	-140bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,2%	2,4%	0,7%	1,3%	1,4%	1,8%	1,7%	40bp	-40bp
Net Faiz Marjı	1,38%	2,29%	0,15%	1,20%	2,24%	1,72%	2,11%	-52bp	34bp
Takipteki Krediler Oranı	1,77%	1,77%	1,89%	2,08%	2,38%	2,52%	2,52%	14bp	75bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,77%	17,77%	18,03%	19,65%	17,00%	17,42%	17,42%	42bp	-35bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,5%	74,5%	73,2%	72,5%	70,6%	65,7%	65,7%	-490bp	-880bp
Kredi Mevduat Oranı	78,2%	78,2%	77,1%	77,9%	74,5%	77,1%	77,1%	260bp	-110bp
TL Kredi Mevduat Oranı	89,3%	89,3%	88,5%	87,4%	83,6%	86,3%	86,3%	270bp	-300bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	19,8%	19,8%	19,2%	19,7%	19,0%	17,9%	17,9%	-110bp	-190bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,9%	9,9%	9,1%	9,6%	8,9%	9,1%	9,1%	20bp	-80bp
Mevduat/Top. Pasifler	64,1%	64,1%	64,1%	64,0%	66,4%	66,2%	66,2%	-20bp	210bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	71,1%	61,7%	70,1%	65,5%	57,8%	70,0%	63,9%	1220bp	-110bp
Gider / Gelir	67,6%	66,1%	94,0%	77,2%	72,5%	68,4%	70,3%	-410bp	90bp

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.