

İş Bankası - Nötr

Geç kalınmış revizyonlar

İş Bankası, 2025 2.çeyrekte 17,37 milyar TL net kar ile **tüm beklentileri aşıda da karşılık çözünmesi varlığının** önemli derecede etkili olduğunu takip ediyoruz.

Net faiz gelirleri beklentinin altında kaldı. Net faiz gelirleri yıldan yıla %73,57 artışla 14,89 milyar TL olarak beklentimizin altında kaldığını gözlemliyoruz. Özellikle mevduat maliyetlerinin artış göstermesi ile birlikte baskılı bir yapı takip ettik diyebiliriz. **Spreadlerde 130 baz puanlık daralma ise beklentilerimiz dahilindedir.**

Net faiz marjı beklentinin bir miktar üzerinde daraldı. Swap düzeltilmiş net faiz marjı tarafında 30 baz puanlık daralmanın özellikle mevduat maliyetlerinden gelen etkiyle birlikte 40 baz puan daralma göstererek %1,2 olarak gerçekleştiğini bekliyoruz. **Bu doğrultuda banka net faiz marjı genişlemesini 350 baz puandan 250 baz puana çekmiş oldu.**

Komisyon gelirleri beklentilerimiz dahilinde gerçekleşti. Komisyon gelirleri %52,4 büyümeye birlikte 32,77 milyar TL olarak gerçekleşirken rakiplerine nazaran büyümesinde **iyimser revizyona gitmeyerek %50 bandında büyüme beklentisini korudu.**

Ticari zarar beklentilerin altında gerçekleşti. Swap maliyetlerindeki artışla bankanın özellikle ticari zararının büyümesini bekliyorduk. Ancak bankanın swap maliyetlerinde %12,3'lük daralma varlığı doğal olarak ticari zararı yıldan yıla %19,49 düşüşle 5,5 milyar TL zarar olarak gerçekleşti. **Bu durum finansalın ilave 3,5 milyar TL bandında net kar kazanımına sebebiyet verdi.**

Operasyonel gider artışları beklentiler dahilinde seyretti. Operasyonel giderler yıldan yıla %36,09 artışla 34,58 milyar TL olarak gerçekleşerek beklentiler dahilinde takip edildi. **Bu doğrultuda operasyonel giderler nezdinde banka ortalama TÜFE oranında büyüme beklentisini korudu.**

Karşılık çözünmesi var. Banka aktif kalitesini koruduğunu beyan ederek NPL'de özellikle tahsilatlar ve aktif çözümler var olsa da yıldan yıla 77 baz puan artışla %2,5 bandında NPL rasyosu takip edilmektedir. Düzeltmeler yapıldığında sektöre paralel NPL rasyosu mevcuttur. Bu doğrultuda banka karşılık çözümlerinden **brüt 5,35 milyar TL net ise 2,19 milyar TL ek kar elde etmiştir. Aktif karlılığı 118 baz puan düşüşle %1,16 ile son dönemin en düşük seviyesini görmüştür.** NPL rasyosu nezdinde %3 beklentisi korunmaya devam edilmektedir.

Özsermaye karlılığı zayıflamaya devam ediyor. Özsermaye karlılığı 1253 baz puan düşüşle %12,27 seviyesine geriledi. **Bu çerçevede banka yılsonunda %30 özsermaye karlılığı beklentisini %25'e çekti.**

Bu doğrultuda ISCTR özelinde tüm beklentilerimizi korumakla birlikte **bu söz konusu karşılık ve ticari zarar farklarını birleştirdiğimizde net kar çok rahat bir şekilde beklentilerin altına yönelmesi, özsermaye karlılığında dip seviyelerde oluşu ile birlikte finansal nötr olarak değerlendiriyoruz.**

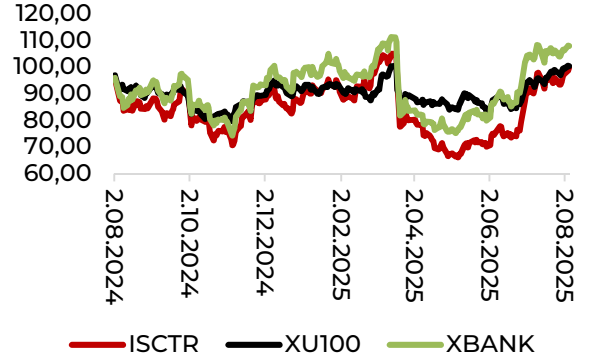
ISCTR özelinde 18,65 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

6 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ISCTR
Piyasa Değeri (mln TL)	382,75
Piyasa Değeri (mln \$)	9.414
HEDEF FİYAT	18,65
POTANSİYEL GETİRİ	%21,82
TAVSİYE	TUT

F/K	8,28
PD/DD	0,91

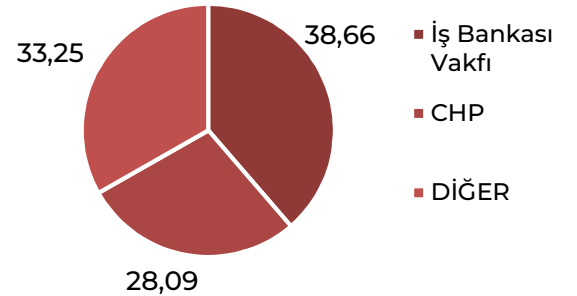
Hisse Sayısı (mln lot)	25.000
FDPO (%)	32,36
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	6.383



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,88	31,28	2,07
XBANK'A GÖRE	5,27	6,90	-7,46
Nominal (TL)	8,50	50,39	11,77
Nominal (USD)	6,44	45,09	-9,26

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

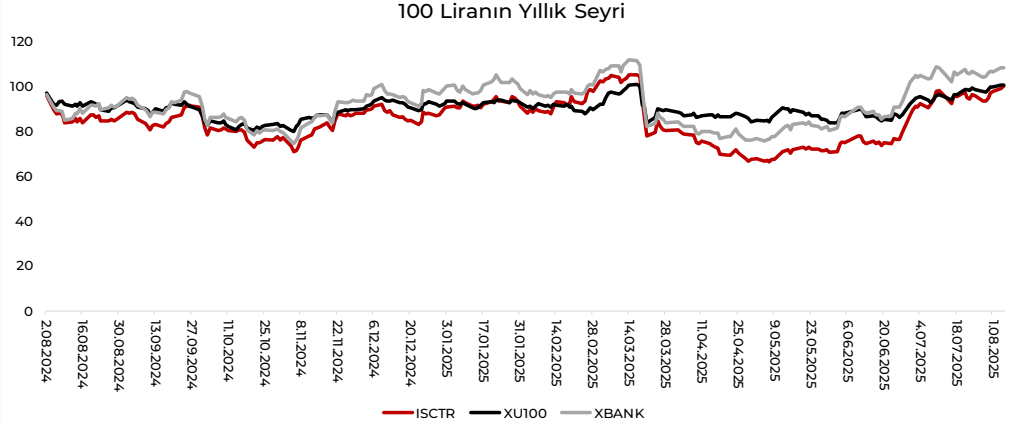


FİNANSALLAR

İş Bankası (C) Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	İş Bankası (C)
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	31,0%
Kuruluş Tarihi	0.01.1900
Yaşı	126
Personel Sayısı	20.891

Fiyat & Getiri	
Kapanış	15,31
Günlük Getiri	1,12
Haftalık Getiri	6,99
Aylık Getiri	8,50
Göreceli Getiri	1,16
Yıllık En Düşük - En Y	010-016
Yıllık Ortalama Fiyat	12,95



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu			
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.321.901	923.103	43,20	Faiz Gelirleri	354.123	228.001	55,32
Takipteki Krediler	51.073	25.588	99,60	Kredilerden Alınan	229.849	154.074	49,18
Maddi Duran Varlıklar (Net)	60.869	37.124	63,96	Bankalardan Alınan	3.774	1.117	237,75
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	13.249	7.706	71,94	Menkul Değerlerden Alınan	82.264	61.247	34,32
Varlıklar Toplamı	3.975.507	2.886.193	37,74	Faiz Giderleri (-)	321.528	203.422	58,06
Mevduat	2.631.262	1.848.678	42,33	Mevduata Verilen	240.393	154.319	55,78
Alınan Krediler	218.518	169.147	29,19	Kullanılan Kredilere Verilen	15.053	6.259	140,51
Para Piyasalarına Borçlar	344.667	271.032	27,17	Menkul Kıymetlere Verilen	6.577,68	5.571,00	18,07
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	102.595	66.426	54,45	Net Faiz Geliri Veya Gideri	32.595	24.579	32,61
Özkaynaklar	360.533	285.495	26,28	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-9.465	-13.570	30,25
Yükümlülükler Toplamı	3.975.507	2.886.193	37,74	Net Kâr	29.790	29.151	2,19

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	49,39	48,71	0,69
Krediler/Mevduat	74,63	76,04	-1,41
Değerleme			
F/K	8,29	5,67	2,63
PD/DD	1,06	1,39	-0,33
PD/Net Satış	2,51	3,14	-0,63
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9,22	11,80	-2,58
Aktif Karlılık	0,87	1,21	-0,34
VÖK Marjı	30,43	40,09	-9,66
Net Kâr Marjı	32,26	44,54	-12,28
Net Faiz Marjı	1,07	1,17	-0,09
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	2,19	-7,45	9,64
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	26,28	36,96	-10,68
Aktif Büyüme	37,74	48,32	-10,58
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,52	1,77	0,75
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	129,33	159,43	-30,11
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3,21	2,88	0,33

