

Finansal Değerlendirme Raporu

İş Bankası <ISCTR>

Bankacılık

İş Bankası 2025 yılı dördüncü çeyreğinde geçen çeyreğe göre %64,9 artış ile beklentilerin üstünde 23,4 milyar TL solo net kar açıkladı. Banka 2025 yılında %18,6 özkaynak karlılığına ulaşırken, aktif karlılığı ise %1,7 olarak gerçekleşti.

TL kredi bacağına banka, 2025 son çeyrekte yıllık nominal bazda %43 artış yaşarken, bu rakam, ticari kredilerde %26lık bir artışa işaret etti. Ticari kredilerde artış sınırlı olsa da bireysel kredilerdeki artış nominal bazda %61, bireysel kredilerin alt kalemi olan bireysel kredi kartında ise %70 olarak gerçekleşti. Toplam TL kredilerin %44'ü ticari, %56'sı bireyselden oluştu. Toplam TL kredi bakiyesi 1,47 trilyon TL seviyesine ulaştı. YP kredi tarafında ise yıllık %38'lik bir büyüme gerçekleşirken toplam bakiye 759 milyar TL oldu.

Bankanın menkul portföyü %68 TL, %32 YP varlıklardan oluşurken, TL menkullerin içerisinde TÜFE'ye endeksli kağıtların payı 2024'e kıyasla 240 bps azalışla %29,8 oldu. Bu süreçte sabit faizli menkullerin payı sabit kalarak göstererek %43,9 oldu. Nominal bazda toplam TL menkullerin yıllık büyümesi %11 olurken, toplam menkullerin aktif içerisindeki payı %17 olarak gerçekleşti.

Getiri bazında ise TÜFE'ye endeksli kağıtların getirisi 3Ç25'e kıyasla 50 bps artarak %33,7 olarak gerçekleşti. Toplam TL menkul kıymet getirisi ise 100 bps düşüşle %30,7 oldu.

TL mevduat tarafında, vadesiz mevduatın toplam TL mevduat içindeki payı yıllık 100 bps artarak %17,4 oldu. Toplam mevduatların yıllık büyümesi %45,7 olurken, çözölen KKM bakiyelerinin de etkisiyle YP mevduatlar tarafında %49,4 artış gerçekleşti. Böylece toplam Kredi/Mevduat oranı %85,6 seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret&komisyon gelirleri ise yıllık bazda %47 artış göstererek 134,3 milyar TL olurken operasyonel giderleri karşılama oranı yıllık 660 bps artışla %89,6'ya çıktı. Operasyonel giderlerinde ise büyüme personel bazında yıllık %29,2 olurken, toplamda yıllık %28,1 olarak gerçekleşti.

Takipteki kredi dağılımında, 3Ç25'e kıyasla; 1.ci aşama krediler 80 bps düşüşle %85,6'lık paya sahip olurken, 2. aşama krediler(vadesi en fazla 30 gün geçmiş krediler) 70 bps artış göstererek %11,2 oldu. 3. aşama yani 90 günü aşan gecikme ile yapılandırılmış kredilerden oluşan kısım ise 50 bps artışla %3,2 oldu. 1. aşama kredilere ayrılan karşılık oranı %0,6 olurken, 2. ve 3. aşama kredilerin karşılık oranı sırasıyla %11,0 ve %63,3 seviyesinde gerçekleşti. Kur etkisi dahil net kredi maliyetleri 238 bps olurken bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ise 60 bps artışla %16,0 oldu.

Bankanın, swap dahil net faiz marjı, parasal genişleme sürecinin devam etmesiyle, 3Ç25'e kıyasla 140 bps artış göstererek %3,7 seviyesinde gerçekleşti.

Gelen sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Banka 2026 yılı için beklentileri açıklandı:

	2025 Beklenti	2025 Gerçekleşen	2026 Beklenti
TL Kredi Büyümesi (Yıllık)	~%35	43%	Orta %30'lar
Net Faiz Marjı (swap dahil)	~350 bps artış	285 bps artış	~%5
Net Ücret&Kom. Gel. Büyümesi (Yıllık)	~%50	47%	~%40
Faaliyet Giderleri Artışı (Yıllık)	Ort. Enflasyon	28%	Orta %40'lar
Takipteki Alacaklar Oranı	~%3	3,2%	~%4
Net Kredi Risk Maliyeti	~200 bps	238 bps	~250 bps
Sermaye Yeterlilik Oranı (BDDK Önl. Hari	>%15	16%	>%15
Ort. Özkaynak Karlılığı	~%25	19%	TÜFE'ye göre reel getiri
Ort. Maddi Özkaynak Karlılığı			~%30

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

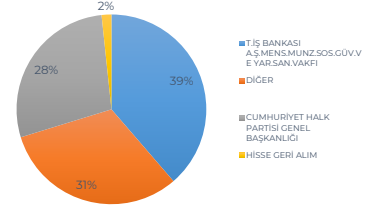
Hisse Kodu	ISCTR
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	16,49
STY En Yüksek	17,53
STY En Düşük	10,07
Hisse Adedi (mn)	24.999,97
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	32,36
Piyasa Değeri (TL mn)	412.250
Piyasa Değeri (USD mn)	9.487
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	208,45
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,07%

F / K

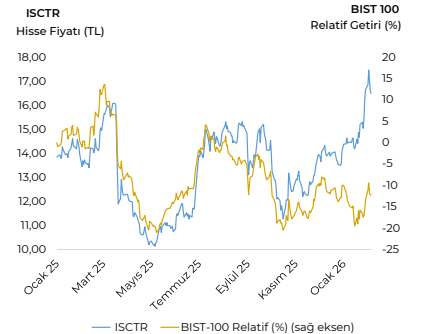
Güncel	6,11
6 Aylık Ortalama	6,46
1 Yıllık Ortalama	6,80

PD/DD

Güncel	0,96
6 Aylık Ortalama	1,04
1 Yıllık Ortalama	1,09



ISCTR (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Aktif Karlılığı	5,27%	3,74%	1,58%	1,70%
Özkaynak Karlılığı	44,24%	31,48%	15,53%	18,08%
Net Kar	61.536	72.263	45.517	67.441
Özkaynaklar	191.376	267.797	318.334	427.630



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr