

## Finansal Değerlendirme Raporu

# İş Bankası <ISCTR>

## Bankacılık

İş Bankası 2026 yılı ilk çeyreğinde geçen çeyreğe göre %13,1 azalış ile beklentilerin üstünde 20,46 milyar TL solo net kar açıkladı. Banka 1Ç26'da %19,2 özkaynak karlılığına ulaşırken, aktif karlılığı ise %1,7 olarak gerçekleşti.

TL kredi bacağına banka, 2026 ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre nominal bazda %7,4 artış yaşarken, bu rakam, ticari kredilerde %6,2'lik bir artışa işaret etti. Ticari kredilerde artış görece sınırlı olsa da bireysel kredilerdeki artış nominal bazda %8,3, bireysel kredilerin alt kalemi olan bireysel kredi kartında ise %9,5 olarak gerçekleşti. Toplam TL kredi bakiyesi 1,58 trilyon TL seviyesine ulaştı. YP kredi tarafında ise çeyreklik %3,1'lik bir büyüme gerçekleşirken toplam bakiye 20,1 milyar USD oldu. Toplam kredilerin %64,4'ü ticari, %35,6'sı bireyselden oluştu.

Bankanın menkul portföyü %68,3'ü TL, %31,7'si YP varlıklardan oluşurken, TL menkullerin içerisinde TÜFE'ye endeksli kağıtların payı 4Ç25'e kıyasla 490 bps azalışla %24,9 oldu. Bu süreçte sabit faizli menkullerin payı 420 bps artış göstererek %48,1 oldu. Nominal bazda toplam TL menkullerin çeyreklik büyümesi %5,9 olurken, toplam menkullerin aktif içerisindeki payı %16,6 olarak gerçekleşti. Getiri bazında ise TÜFE'ye endeksli kağıtların getirisi 4Ç25'e kıyasla 290 bps azalarak %30,8 oldu.

TL mevduat tarafında, vadesiz mevduatın toplam TL mevduat içindeki payı çeyreklik 210 bps azalarak %15,3 oldu. Toplam mevduatların çeyreklik büyümesi %5,4 olurken, yerleşiklerin döviz talebinin de etkisiyle YP mevduatlar tarafında %8,8 artış gerçekleşti. Böylece toplam Kredi/Mevduat oranı çeyreklik 120 bps artışla %75,6 seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret&komisyon gelirleri ise çeyreklik bazda %1,3 daralma göstererek 38,1 milyar TL olurken operasyonel giderleri karşılama oranı çeyreklik 15,6 puan azalışla %71,0'e geriledi. Operasyonel giderlerinde ise büyüme personel bazında çeyreklik %8,9 olurken, toplamda %17,5 olarak gerçekleşti.

Takipteki kredi dağılımında, 4Ç25'e kıyasla; 1.ci aşama krediler 110 bps düşüşle %84,5'lik paya sahip olurken, 2. aşama krediler(vadesi en fazla 30 gün geçmiş krediler) 80 bps artış göstererek %12,0 oldu. 3. aşama yani 90 günü aşan gecikme ile yapılandırılmış kredilerden oluşan kısım ise 30 bps artışla %3,5 oldu. 1. aşama kredilere ayrılan karşılık oranı %0,5 olurken, 2. ve 3. aşama kredilerin karşılık oranı sırasıyla %11,0 ve %61,0 seviyesinde gerçekleşti. Net kredi risk maliyetleri 205 bps olurken bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ise 80 bps azalışla %15,2 oldu.

Bankanın, swap dahil net faiz marjı, parasal genişleme sürecinin ilk çeyrekte devam etmesiyle, 4Ç25'e kıyasla 10 bps artış göstererek %3,8 seviyesinde gerçekleşti.

Gelen sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Banka 2026 yılı için beklentilerini belirsizlik kaynaklı düşük öngörülebilirlik nedeniyle değiştirmezken, gerçekleştirmeler şu şekilde oldu:

	2026 Beklenti	1Ç26 Gerçekleşen
TL Kredi Büyümesi (Yıllık)	Orta %30'lar	7,4% (çeyreklik)
Net Faiz Marjı (swap dahil)	~%5	3,8%
Net Ücret&Kom. Gel. Büyümesi (Yıllık)	~%40	41,2%
Faaliyet Giderleri Artışı (Yıllık)	Orta %40'lar	69,8%
Takipteki Alacaklar Oranı	~%4	3,5%
Net Kredi Risk Maliyeti	~250 bps	205 bps
Sermaye Yeterlilik Oranı (BDDK Önl. Hariç)	>%15	15,2%
Ort. Özkaynak Karlılığı	TÜFE'ye göre reel getiri	19,2%
Ort. Maddi Özkaynak Karlılığı	~%30	23,1%

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ISCTR
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	14,01
SIY En Yüksek	17,46
SIY En Düşük	9,68
Hisse Adedi (mn)	24.999,97
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	32,31
Piyasa Değeri (TL mn)	350.250
Piyasa Değeri (USD mn)	7.765
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	206,06
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,08%

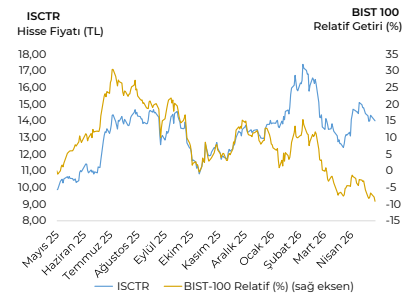
### F / K

Güncel	4,65
6 Aylık Ortalama	5,63
1 Yıllık Ortalama	6,32

### PD/DD

Güncel	0,83
6 Aylık Ortalama	0,86
1 Yıllık Ortalama	0,78

ISCTR (mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Aktif Karlılığı	1,58%	1,70%	1,38%	1,75%
Özkaynak Karlılığı	15,53%	18,08%	14,59%	20,18%
Net Kar	45.517	67.440	12.418	20.357
Özkaynaklar	318.337	427.635	326.438	420.574



### Info Yatırım Araştırma

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

## ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno 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 İno 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.

### **İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,  
Tel: 444 46 36 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)