

İş Bankası

2Ç26 Finansal Sonuçlar – Negatif

Beklentilerin altında, son 7 çeyreğin en düşük net kar gerçekleşmesi. İş Bankası'nın 2Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, çeyrek bazda %52,6, yıllık bazda da %44,4 oranında azalarak 9,65 milyar TL'ye geriledi. Açıklanan rakam piyasa beklentisinin %27, kurum beklentimizin ise %18 altında gerçekleşti. Kurum beklentimiz ile gerçekleşme arasındaki temel fark, ticari kar/zarar kalemindeki iyimser öngörümüzden kaynaklanıyor. Ayrıca, 5,6 milyar TL olarak kaydedilen vergi öncesi kar da, çeyrek bazda %76 azalışa işaret etti. Net faiz gelirlerindeki %23'lük, swap dahil edildiğinde de %40'lık daralma ile birlikte, net provizyon giderlerindeki çeyrek bazda %24 artış ve diğer operasyonel gelirlerde 3,9 milyar TL zarar kaydedilmesi, çeyrek performansın tetikleyici unsurları oldu. Mevduat maliyetlerinin artışının yanı sıra, diğer borçlanma tarafındaki maliyetlerin çeyrek bazda %37,2 artması NFG tarafındaki performansın en önemli belirleyicisi olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, 1Ç26'da %3,7 olarak hesapladığımız net faiz marjı ilgili dönemde %2,1 seviyesine geriledi. Bankaya göre mevduat maliyetleri ikinci çeyrek sonunda zirve seviyelerine ulaşırken, bundan sonraki dönemde fonlama maliyetlerinin yatay seyretmesi bekleniyor. Buna karşılık, kredi portföyündeki yeniden fiyatlamaların üçüncü çeyrekteki itibaren daha belirgin hale gelmesi, yüksek değişken faizli menkul kıymet portföyü (2Ç26:%54) ve özellikle TLREF'e endekslı kıymetlerin katkısıyla marjların kademeli olarak iyileşeceği öngörülüyor. Yönetim, faiz indirimi gerçekleşmesi dahi bu dinamiklerin NFM'yi destekleyeceğini belirtirken, üçüncü çeyrekte en az 50 baz puan, dördüncü çeyrekte ise en az 100 baz puanlık marj artışı beklediğini ifade etti. Öte yandan, gerçeğe uygun değerlemenin de etkisiyle ticari kar/zarar kaleminde (swap hariç) 4,5 milyar TL'lik zarar gerçekleştiğini takip ediyoruz. NÜK tarafında ise, çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla, %19 ve %38 artış gerçekleşti. Bankanın açıklamalarına göre; ödeme sistemleri, sigorta, kredi komisyonları ve para transferlerinin yanı sıra, varlık yönetimi tarafında yıllık bazda kaydedilen %70 büyüme de NÜK tarafında destek sağladı. TGA girişleri çeyreklik bazda yatay seyrederken, aktif kalitesi tarafında dikkat çekici bir gelişme bulunmuyor. Özsermaye karlılığı tarafında ise, 1Ç26'da %19 seviyesinde bulunan ROE ilgili çeyrekte %9 seviyesine geriledi.

Sermaye tarafında ise, banka ikinci çeyrekte BDDK'dan İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşım (IRB) için onay aldığını ve üçüncü çeyrekte itibaren sermaye yeterlilik oranlarını bu metodoloji kapsamında açıklamaya başlayacağını belirtti. Yönetim, Haziran sonu verileri baz alındığında IRB metodolojisinin sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 190 baz puan, CET1 oranına ise yaklaşık 220 baz puan katkı sağlayacağını ifade etti. Bunun yanı sıra, Temmuz ayında gerçekleştirilen 500 milyon ABD doları tutarındaki Tier 2 eurobond ihracının da sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 78 baz puan ilave destek sağlaması bekleniyor.

Banka, 2026 yıl sonu beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. Bu kapsamda, swap dahil net faiz marjı (NIM) beklentisi %3,2-%3,4 aralığına çekilirken, özsermaye karlılığı (ROE) beklentisi %20'ye ve maddi özsermaye karlılığı (ROTE) beklentisi %25'e revize edildi. Buna karşın banka, TL kredi büyümesinin orta %30'lu seviyelerde gerçekleşeceği, net ücret ve komisyon gelirlerinin yaklaşık %40 büyüyeceği, takipteki kredi oranının yaklaşık %4 seviyesinde kalacağı, net risk maliyetinin ise 250 baz puanın altında gerçekleşeceği yönündeki beklentilerini korudu. Yönetim, söz konusu revizyonların marj toparlanmasında kalıcı bir bozulmadan ziyade iyileşme sürecinin 2027'ye ötelenmesini yansıttığını vurguladı.

ISCTR için hedef fiyatımızı 25,09 TL'den 19,15 TL'ye revize ederken, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz. ISCTR'nin ikinci çeyrek finansallarının ardından, tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. Makro tahminlerimizdeki değişiklikleri ve bankanın yıl sonu tahminlerindeki farklılıkları modelimize yansıtmamız sonucunda **ISCTR için hedef fiyatımızı 25,09 TL'den 19,15 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 12,68 TL

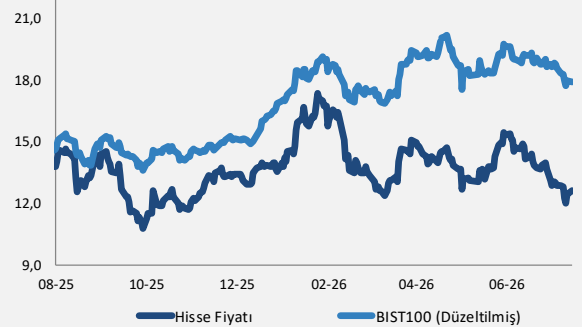
Hedef Fiyat: 19,15 TL

Getiri Potansiyeli: %51

Özet Veriler

Hisse Kodu	ISCTR.IS
Cari Fiyat (TL)	12,68
52H En Yüksek (TL)	17,46
52H En Düşük (TL)	10,65
Piyasa Değeri (mn TL)	335.548
Piyasa Değeri (mn USD)	7.060
Halka Açıklık Oranı (%)	33,02
Konsensus HF (TL)	20,55
Konsensus Tavsiye	72.7% B / 27.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	153,6
HLV HBK (2026T)	2,94
Konsensus HBK (2026T)	4,22

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

ISCTR (solo, mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık Değ.	Çeyrekseİ Değ.	1Ç26	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	225.206	186.892	20,5%	9,4%	205.870	-	-
Faiz Giderleri	191.836	172.000	11,5%	16,9%	164.110	-	-
Net Faiz Geliri	33.370	14.892	124,1%	-20,1%	41.760		-
Ticari Kar/Zarar (Net)	-17.622	-5.509	-219,9%	-266,4%	-4.809	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	45.227	32.772	38,0%	18,8%	38.075		-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.602	16.152	-65,3%	-75,8%	23.164	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	9.656	17.372	-44,4%	-52,57%	20.357	11.768	13.265
Özsermaye Karlılığı	8,8%	20,2%	-1139 bps	-1036 bps	19,2%	-	-
Aktif Karlılık	0,8%	1,8%	-105 bps	-93 bps	1,7%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	15,4	17,42	-202 bps	23 bps	15,17	-	-

Kaynak: ISCTR, HLY Araştırma * Rasyonet Research Türkiye Haber Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaz, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/ügranılacak zararlardan dolayı hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.