

9 Şubat 2026

İş Bankası

Beklentilerin %45 üzerinde net kar, Marjlarda Güçlü Artış

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Türkiye İş Bankası, 4Ç25 solo finansal sonuçlarında net karını çeyreklik bazda %65 artışla 23,438 milyar TL seviyesinde açıkladı. Açıklanan net kar, beklentimizin %46,7 ve piyasa beklentisinin %45 üzerinde gerçekleşti. Bu doğrultuda Banka'nın 2025 yılı toplam net karı yıllık %48 artışla 67,441 milyar TL'ye ulaştı. İş Bankası yılı %18,6 özkaynak karlılığı ve %1,7 aktif karlılığı ile tamamladı.

İş Bankası'nın net faiz geliri çeyreklik %51,3 artış kaydederken, bankanın swap maliyetleri %9,5 yükseldi. Bu doğrultuda swap dahil net faiz geliri %66,8 artış gösterdi. Bankanın net faiz marjı çeyreklik bazda 115 bp artışla %3,24 yükselirken, 2025 yılını %2 net faiz marjı ile tamamladı.

Banka'nın takipteki kredi oranı %2,7'den %3,2 seviyesine yükselirken, beklenen zarar karşılıkları bu çeyrekte %7,3 oranında artış kaydetti. Bu doğrultuda 3. Aşama kredilerin karşılık oranı %63,3 seviyesinde gerçekleşti. İş Bankası'nın net kredi riski maliyeti çeyreklik %2,79 seviyesinde oluşurken 2025 yılını %2,21 oranında tamamladı.

Diğer gelirleri tarafında, Türkiye İş Bankası'nın net ücret ve komisyon gelirleri 4Ç25'te %7 büyümeye kaydederek 38,6 milyar TL seviyesine yükseldi. İşbirlik gelirleri ise bu çeyrekte %42,4 artış kaydetti.

Giderler tarafında, bankanın faaliyet giderleri çeyreklik bazda %19 artış kaydetti. Bu doğrultuda İş Bankası'nın komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %85 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye İş Bankası, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde TL kredi büyümesinin orta %30'lar seviyesinde, YP kredi büyümesinin ise orta tek haneli seviyelerde gerçekleşmesini öngörüyor. Fonlama tarafında Banka, TL mevduat büyümesinin %35'in üzerinde olmasını beklemektedir. Marj tarafında ise swap maliyetleri dahil net faiz marjının 2026 yılını %5 seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir. Diğer tarafta, net ücret ve komisyon gelirlerinde %40 büyümeye, faaliyet giderlerinde ise orta %40'lar seviyesinde artış beklentisi paylaşılmıştır. İş Bankası'nın 2026 yılına ilişkin takipteki kredi oranı beklentisi %4 seviyesinde açıklanırken, net kredi riski maliyetinin 250 baz puanının altında gerçekleşmesi beklenmektedir. Ortalama özkaynak karlılığının enflasyona göre reel getiri sağlaması, sermaye yeterlilik oranının ise %15'in üzerinde korunması öngörülmektedir.

Açıklanan 4Ç25 finansal sonuçlarını, beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen net kar doğrultusunda "Pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Bankanın 2026 yılına ilişkin beklentileri büyük ölçüde beklentilerimize paralel açıklanırken, yaptığımız revizyonlar çerçevesinde İş Bankası'nın 26,25 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 29,61 TL seviyesine yükseltirken "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %80 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Türkiye İş Bankası 2,9x F/K ve 0,73 F/DD çarpanlarıyla ve ortalama %29 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

Tavsiye	AL
Hedef fiyat (TL)	29,61
Artış potansiyeli (%)	80%
Önceki Tavsiye	AL
Önceki hedef fiyat (TL)	26,25

	TL	US\$
Fiyat	16,49	0,38
BİST 100	13.522	311
US\$ (MB Alış):	43,46	
52 Hafta Yüksek:	17,53	0,45
52 Hafta Düşük:	10,07	0,26
Bloomberg Kodu:	ISCTR.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 25.000

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	412.250	9.487
Halka Açık PD:	127.797	2.941
Ortalama İşlem Hacmi:	6.840	174

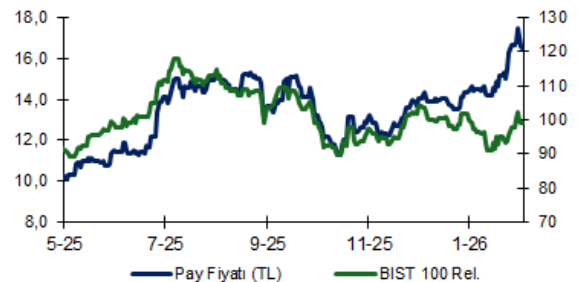
Beklenti (TL Mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	23.438	15.975	46,7%	16.157	45,1%

	3Ç25	4Ç25	Çeyrek	4Ç24	Yıllık
Net kar (TL Mn)	14.213	23.438	65%	10.833	116%

Tahminler (TL Mn)	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
Net Kar	72.265	45.517	67.441	141.770	218.815
Özkaynak	267.797	318.338	427.635	561.789	747.661

Değerleme	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
F/K (x)	3,2	7,4	6,1	2,9	1,9
F/DD (x)	0,87	1,06	0,96	0,73	0,55
Aktif Getirisi	3,8%	1,6%	1,7%	2,6%	3,1%
Maddi Özkaynak Getirisi	33,3%	15,8%	18,6%	29,3%	34,2%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri :	12,6	24,5	9,7	20,1	17,0
US\$ Getiri:	11,4	20,4	2,5	-0,8	15,4
BİST 100 Relatif Getiri :	0,2	1,9	-11,6	-12,6	-2,5



Tablo 1: Özet Bilanço

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	12A24	9A25	12A25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	653.869	762.161	774.904	1,7%	18,5%	18,5%
Krediler	1.622.484	2.120.221	2.305.096	8,7%	42,1%	42,1%
Toplam Aktifler	3.323.776	4.220.641	4.624.940	9,6%	39,1%	39,1%
Mevduat	2.127.117	2.850.511	3.098.900	8,7%	45,7%	45,7%
TL Mevduat	1.215.867	1.599.075	1.737.716	8,7%	42,9%	42,9%
YP Mevduat	911.250	1.251.436	1.361.183	8,8%	49,4%	49,4%
Özkaynaklar	318.338	380.645	427.635	12,3%	34,3%	34,3%
Toplam Yükümlülükler	3.323.776	4.220.641	4.624.940	9,6%	39,1%	39,1%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	Aralık 24	Aralık 25	Yıllık %
Net Faiz Geliri (Swap dahil)	1.485	18.674	31.142	66,8%	1997,7%	-13.182	69.034	a.d.
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	26.196	36.024	38.582	7,1%	47,3%	91.411	134.351	47,0%
İştirak Gelirleri	10.119	10.028	14.277	42,4%	41,1%	37.900	48.487	27,9%
Ticari Kar/Zarar (Net)	6.786	2.014	-237	-111,8%	-103,5%	38.771	5.689	-85,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	3.538	777	7.830	907,3%	121,3%	16.214	11.744	-27,6%
Karşılık Giderleri (Net)	5.182	15.270	16.387	7,3%	216,3%	15.892	47.811	200,8%
Faaliyet Giderleri	33.132	38.277	45.610	19,2%	37,7%	117.149	150.022	28,1%
Vergi Öncesi Kar	9.817	13.978	29.606	111,8%	201,6%	38.174	71.687	87,8%
Vergi	-1.015	-235	6.167	a.d.	a.d.	-7.344	4.246	a.d.
Net Kar	10.833	14.213	23.438	64,9%	116,4%	45.517	67.441	48,2%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

Fonlama Yapısı	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Kredi/Mevduat Oranı	76%	74%	74%	0,0%	-1,9%	-1,9%
TL Kredi/Mevduat Oranı	87%	82%	85%	2,4%	-2,6%	-2,6%
YP Kredi/Mevduat Oranı	65%	64%	61%	-3,0%	-4,2%	-4,2%
Vadesiz Mevduat/Mevduat	39%	42%	43%	1,2%	3,4%	3,4%
Vadeli Mevduat/Mevduat	61%	58%	57%	-1,2%	-3,4%	-3,4%
Aktif Kalitesi	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Takipteki Kredi Oranı	2,1%	2,7%	3,2%	0,5%	1,1%	1,1%
Net Kredi Riski Maliyeti	1,21%	2,81%	2,77%	0,0%	1,6%	1,6%
Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)	1,02%	2,02%	2,20%	0,2%	1,2%	1,2%
Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler	89,0%	86,8%	85,6%	-1,2%	-3,4%	-3,4%
Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler	8,9%	10,5%	11,2%	0,7%	2,3%	2,3%
Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı	148,7%	130,3%	117,1%	-13,2%	-31,5%	-31,5%
Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı	16,6%	14,8%	15,5%	0,7%	-1,1%	-1,1%
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı	16,6%	15,6%	16,3%	0,7%	-0,3%	-0,3%
Sermaye Yeterliliği Oranı	19,7%	17,9%	18,5%	0,7%	-1,1%	-1,1%
Kaldıraç	10,4	11,1	10,8	0,27	0,37	0,37
Kredi Kırımları	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
TL Krediler/Krediler	65,5%	62,2%	64,0%	1,8%	-1,5%	-1,5%
YP Krediler/Krediler	36,6%	37,8%	36,0%	-1,8%	-0,6%	-0,6%
TL Mevduat/Mevduat	57,2%	56,1%	56,1%	0,0%	-1,1%	-1,1%
YP Mevduat/Mevduat	42,8%	43,9%	43,9%	0,0%	1,1%	1,1%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)

	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,3%	1,4%	2,1%	0,73%	0,79%	0,79%
Özkaynak Karlılığı	14,2%	15,3%	23,2%	7,86%	8,97%	8,97%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	0,2%	2,1%	3,2%	1,15%	3,02%	3,02%
Karlılık Rasyoları (Kümüle)	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	1,6%	1,5%	1,7%	0,16%	0,13%	0,13%
Özkaynak Karlılığı	15,8%	16,9%	18,6%	1,66%	2,76%	2,76%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	-0,5%	1,5%	2,0%	0,47%	2,51%	2,51%
Verimlilik Rasyoları	4Ç24	3Ç25	4Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	4,0%	4,2%	4,1%	-0,06%	0,17%	0,17%
Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler	3,5%	4,1%	3,5%	-0,64%	0,02%	0,02%
Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	88%	99%	85%	-14,14%	-3,32%	-3,32%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

**UYARI NOTU:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com