06.11.2026 09:00

ISCTR 3Ç26 Finansal Sonuçlar

- İş Bankası **3Ç26'da 10.421mn TL net kâr açıklamıştır** (GY: 9.701mn TL, Piyasa beklentisi: 9.398mn TL, -%27 y/y, +%8 ç/ç). Böylece banka 9A26'da yıllık %8 azalışla 40.434mn TL net kâra ulaşırken, özkaynak kârlılığı %12,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (2025: %18,6). Sonuçlar piyasa beklentisinin %11, bizim beklentimizin %7 üzerinde gerçekleşmiştir. Net kârın beklentileri aşmasında net faiz gelirlerindeki toparlanma ve ticari işlem zararlarının 17.622mn TL'den 11.856mn TL'ye gerilemesi etkili olurken, yüksek karşılık giderleri kârlılığı sınırlamıştır.
- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel 30 baz puan iyileşerek %2,4'e yükselmiştir** (2Ç26: %2,1). TL kredi-mevduat makası 40 baz puan genişleyerek %10,5'e ulaşırken, azalan fonlama maliyetleri marj toparlanmasını desteklemiştir. Swap düzeltilmiş net faiz gelirleri %20 ç/ç artarken, swap maliyetleri %9 gerilemiştir. TÜFE tahvillerinden elde edilen faiz geliri 12.190mn TL'den 12.116mn TL'ye sınırlı gerilemiştir. Net faiz gelirleri %9 ç/ç ve %42 y/y artarken, komisyon gelirleri %2 ç/ç gerilemesine rağmen %23 y/y büyümüştür. Faaliyet giderleri %1 ç/ç gerilerken, %45 y/y artmıştır. Düzeltilmiş gider/gelir oranı 9A26'da %61,8'e yükselirken (2025: %55,0), komisyon gelirlerinin düzeltilmiş faaliyet giderlerine oranı %82 olmuştur (2Ç26: %83).
- **Aktif kalite tarafında bozulma devam etmiştir.** NPL oranı %3,8'den %4,2'ye yükselirken, net takip girişleri 17.814mn TL'den 21.203mn TL'ye çıkmıştır. Net risk maliyeti çeyreksel 16 baz puan artışla 253 baz puana yükselirken, 9A26 itibarıyla 233 baz puan ile yıl sonu hedefi olan 250 baz puanın altında kalmıştır. Stage-3 karşılık oranı %61,7, toplam karşılık oranı %4,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Solo sermaye yeterlilik oranı, IRB uygulamasının 179 baz puanlık katkısıyla %17,2'ye yükselmiştir.

2026 Beklentiler;

- **İş Bankası daha önce revize ettiği 2026 beklentilerini korumuştur.** Banka, orta %30'lu TL kredi büyümesi, yaklaşık %40 komisyon büyümesi, orta %40'lı faaliyet gideri artışı, yaklaşık %4 NPL oranı, 250 baz puanın altında risk maliyeti ve %15'in üzerinde sermaye yeterlilik oranı hedeflerini sürdürmüştür. Swap düzeltilmiş net faiz marjı hedefi %3,2–3,4 aralığında korunurken, 9A26'da %2,7 gerçekleşmiştir. Ancak yönetim, 9A26'da %12,3 seviyesinde kalan özkaynak kârlılığının ardından yaklaşık %20'lik yıl sonu hedefine ilişkin aşağı yönlü risk bulunduğunu belirtmiştir.

Piyasa etkisi

- İş Bankası'nın 3Ç26 net kârı beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, net faiz marjındaki toparlanma ve ticari işlem zararlarındaki azalma olumlu unsurlar olarak öne çıkmıştır. Buna karşın aktif kalitedeki bozulma ve özkaynak kârlılığı hedefine ilişkin aşağı yönlü riskler olumlu etkiyi sınırlamaktadır. **Sonuçların piyasa etkisini Nötr değerlendiriyoruz.** İş Bankası için Endekse Paralel (EP) tavsiyemizi ve 17,00TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

Is Bankasi (C) Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	Değişim 3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Net Faiz Gelirleri	25,602	38,724	41,760	33,370	36,302	58,197	111,432	42%	9%	91%
Komsiyon Gelirleri	36,024	38,582	38,074	45,227	44,187	95,769	127,488	23%	-2%	33%
Ticari işlemler gelirleri	-4,914	-7,820	-4,809	-17,622	-11,856	-14,379	-34,287	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	10,036	14,286	12,288	15,674	11,339	34,416	39,301	13%	-28%	14%
Diğer Gelirler	1,404	9,128	9,304	4,892	3,797	11,851	17,993	170%	-22%	52%
Toplam Gelirler	**68,152**	**92,901**	**96,617**	**81,541**	**83,769**	**185,854**	**261,927**	**23%**	**3%**	**41%**
Faaliyet Giderleri	38,277	45,609	53,602	56,055	55,466	104,412	165,123	45%	-1%	58%
Karşılık öncesi kar	**29,875**	**47,291**	**43,015**	**25,486**	**28,303**	**81,442**	**96,804**	**-5%**	**11%**	**19%**
Karşılık giderleri	15,897	17,685	19,851	19,884	19,802	39,361	59,537	25%	0%	51%
Vergi öncesi kar	**13,978**	**29,606**	**23,164**	**5,602**	**8,501**	**42,081**	**37,267**	**-39%**	**52%**	**-11%**
Vergi giderleri	-234	6,167	2,807	-4,054	-1,920	-1,921	-3,167	n.m.	n.m.	n.m.
Net Kar	**14,212**	**23,439**	**20,357**	**9,656**	**10,421**	**44,002**	**40,434**	**-27%**	**8%**	**-8%**
Is Bankasi (C) Bilanço										
Brüt Krediler	2,178,389	2,381,136	2,558,502	2,708,240	2,838,813			30%	5%	
Menkul Kıymetler	745,717	756,609	801,679	834,777	818,037			10%	-2%	
Mevduat	2,850,507	3,098,895	3,267,806	3,397,982	3,546,999			24%	4%	
Özkaynaklar	380,644	427,634	420,574	453,171	457,133			20%	1%	
Toplam	**4,220,636**	**4,624,934**	**4,935,541**	**5,091,165**	**5,299,203**			**26%**	**4%**	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr