

İŞ BANKASI 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

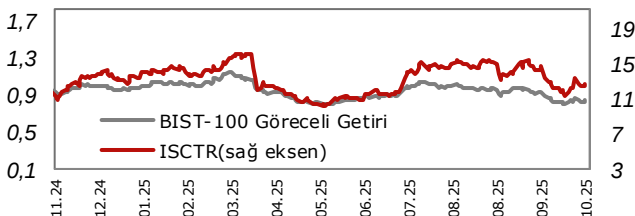
"İş Bankası'nın 3Ç2025'teki Net Dönem Karı 14,2 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 22,82TL

Reuters/Bloomberg		ISCTR.IS /ISCTR.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	12,93 TL	0,3 USD	
BİST 100	11.060	264 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		41,892	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	10,13 TL	16,07 TL	
Hisse Adedi (mn)		25.000	
Piyasa Değeri (mn TL)		323.250	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		32,3%	
Halka Açıklık		31,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		24,1%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		75,9%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
İş Bankası	-2,3%	-13,4%	9,8%
BİST-100	1,9%	2,9%	24,5%
BİST-100 Göreceli	-4,1%	-15,8%	-11,8%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL			6.695
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.975.558	4.220.641	6,2%
Krediler	2.029.722	2.178.391	7,3%
Mevduat	2.631.296	2.850.511	8,3%
Özsermaye	360.538	380.645	5,6%
Net Faiz Geliri	14.891	25.602	71,9%
Net Kar / Zarar	17.372	14.213	-18,2%
		F/K	PD/DD
İş Bankası		5,89	0,85
BİST-Banka		7,78	1,52
BİST-100		13,33	1,30
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bank.		9,88	1,20
Ortaklık Yapısı (İlk 2)		Pay Oranı	
İş Bankası Mens.Munz.Sos.Güv. ve Yar.San.Vakf		38,7%	
Diğer		33,3%	

HİSSE PERFORMANSI



İş Bankası'nın 2025 yılının üçüncü çeyreğindeki net dönem karı çeyreksel bazda %18 oranında azalarak 14.213mn TL'ye inmiştir. Bizim net kar beklentimiz 13.802mn TL iken, piyasanın net kar beklentisi 14.141mn TL idi. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %27 oranında artarak 44 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Fonlama maliyetindeki düşüşün önemli etkisiyle net faiz gelirleri %72 oranında yükselerek 25,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, net ücret ve komisyon gelirleri %10 oranında artarak 36 milyar TL'ye çıkmış ve karı desteklemiştir. Öte yandan, karşılık giderlerinin %47 oranında artarak 15,9 milyar TL'ye yükselmesi ve operasyonel giderlerin de %11 oranında artarak 38,3 milyar TL'ye çıkması karı baskılamakta, baz etkisiyle iştirak gelirlerindeki düşüş de karın azalmasında etkili olmuştur. İş Bankası bu çeyrekte 4,9 milyar TL ticari zarar (Önceki: 5,5milyar TL) yazarken, 235mn TL'lik vergi geliri sonrasında yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 14,2milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Özellikle azalan TL mevduat maliyetleri ile birlikte net faiz marjı üçüncü çeyrekte 105 baz puan artmış ve %2,77'ye çıkmıştır. TL kredi - mevduat makası 150 baz puan genişlemiştir. Öte yandan, özsermaye karlılığı ise %15,3 olarak gerçekleşmiştir. Önceki %20,2 idi.

İş Bankası özsermaye karlılığında net faiz marjı eğilimleri ile uyumlu, istikrarlı iyileşme öngörmektedir. Banka önceki çeyrekte 2025 yılsonunda yaklaşık %25 ortalama özsermaye karlılığı bekliyordu. Önümüzdeki dönemde net faiz marjında (Kümülatif yıl sonu net faiz marjı beklentisi 350 baz puan artış) genişleme bekleyen Banka'nın 2025 yıl sonu çıkış net faiz marjı tahmini ise %5'dir. Sorunlu kredi oranı beklentisi %3 olan İş Bankası, kredi risk maliyetinde (9A2025: 218 baz puan) yukarı yönlü risklere dikkat çekmiştir. Banka net ücret ve komisyonların operasyonlara olan oranının gelecek yıl 100 baz puan iyileşmesini beklemektedir. Özellikle, net ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü momentumun korunacağı öngörülmektedir. Son olarak, Banka bu yıl enflasyonun %31-32 aralığında olmasını beklerken, politika faizi tahmini %38 olarak paylaşılmıştır.

*03.11.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Kredi Mevduat oranı
%76,4...

Üçüncü çeyrekte TL krediler %9 civarında büyüme kaydederken, tüketici kredilerindeki artış ivmesi sürmüştür. KOBİ kredilerinde de görece yüksek artış yaşanmıştır. Diğer yandan, TL bazlı ticari ve kurumsal kredilerde %9'luk daralma gözlenmiştir. YP krediler ise Dolar bazında %5 civarında artış göstermiştir. Fonlama tarafında; TL mevduatlarda %9 büyüme gözlenirken, YP mevduatlar %3 artış kaydetmiştir. Son olarak, İş Bankası'nın kredi mevduat oranı çeyrek bazda 70 baz puan azalarak 3Ç2025'te %76,4 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Aktif	3.197.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.220.641	6,2%	32,0%
Krediler	1.581.199	1.581.199	1.656.913	1.817.799	2.029.722	2.178.391	2.178.391	7,3%	37,8%
Takipteki Krediler	29.890	29.890	34.429	43.250	51.074	58.170	58.170	13,9%	94,6%
Menkul Kıymetler	614.365	614.365	653.869	700.404	712.396	762.161	762.161	7,0%	24,1%
Mevduat	1.135.452	1.135.452	1.215.867	1.373.575	1.468.066	1.599.075	1.599.075	8,9%	40,8%
Özsermaye	290.554	290.554	318.338	326.439	360.538	380.645	380.645	5,6%	31,0%
Net Kar	5.534	34.685	10.833	12.418	17.372	14.213	44.002	-18,2%	156,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	7,7%	18,1%	14,2%	15,4%	20,2%	15,3%	17,5%	-490bp	760bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,7%	1,8%	1,3%	1,4%	1,8%	1,4%	1,6%	-40bp	70bp
Net Faiz Marjı	0,15%	1,43%	1,20%	2,24%	1,72%	2,77%	2,32%	105bp	262bp
Takipteki Krediler Oranı	1,89%	1,89%	2,08%	2,38%	2,52%	2,67%	2,67%	15bp	78bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,03%	18,03%	19,65%	17,00%	17,42%	17,85%	17,85%	43bp	-18bp

Kaynak: İş Bankası, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%2,67...

Banka'nın takipteki krediler oranı, sadece 15 baz puan kötüleşerek %2,67 seviyesine çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı 800 baz puan azalarak %57,7 olarak gerçekleşmiştir. İkinci aşama kredi oranı da %10,5 ile önceki çeyreğe göre artış göstermiştir. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik oranı BDDK düzenlemesi dahil 43 baz puan artarak %17,85 (BDDK düzenlemeleri hariç %15,42) seviyesine ulaşmıştır. Net karın katkısı 50 baz puan olurken, Tier 2 ihracının katkısı 72 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

İş Bankası Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	689.087	689.087	682.006	806.169	848.464	872.291	872.291	2,8%	26,6%
Krediler	1.581.199	1.581.199	1.656.913	1.817.799	2.029.722	2.178.391	2.178.391	7,3%	37,8%
TL	1.005.165	1.005.165	1.063.165	1.148.053	1.267.314	1.377.054	1.377.054	8,7%	37,0%
YP	576.035	576.035	593.748	669.746	762.408	801.338	801.338	5,1%	39,1%
YP - USD	16.897	16.897	16.857	17.734	19.184	19.310	19.310	0,7%	14,3%
USD/TRY	34.0900	34,09	35,2233	37,7656	39,7424	41,4984	41,50	4,4%	21,7%
Tüketici Kredileri	219.056	219.056	238.770	260.716	290.659	318.038	318.038	9,4%	45,2%
Konut Kredileri	59.987	59.987	62.951	67.888	74.112	77.343	77.343	4,4%	28,9%
Taahhüt Kredileri	4.598	4.598	4.791	4.254	3.841	3.202	3.202	-16,6%	-30,4%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	121.669	121.669	131.002	139.020	151.316	166.003	166.003	9,7%	36,4%
Kredili Mevduat Hesabı	32.116	32.116	39.235	48.741	60.508	70.459	70.459	16,4%	119,4%
Toplam Kredi Kartları	313.531	313.531	348.397	368.977	423.421	485.802	485.802	14,7%	54,9%
Diğer Krediler	1.048.612	1.048.612	1.069.746	1.188.106	1.315.642	1.374.552	1.374.552	4,5%	31,1%
Takipteki Krediler	29.890	29.890	34.429	43.250	51.074	58.170	58.170	13,9%	94,6%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	8.875	20.365	10.631	15.208	14.900	19.300	49.407	29,5%	117,5%
Aktiften Silinen	3	1.776	32	3	1	4	9	247,0%	33,0%
Tahsilat	3.046	9.885	4.613	4.667	7.098	7.167	18.931	1,0%	135,3%
Özel Karşılıklar	21.878	21.878	24.948	30.542	33.575	33.575	33.575	0,0%	53,5%
Menkul Kıymetler	614.365	614.365	653.869	700.404	712.396	762.161	762.161	7,0%	24,1%
Toplam Aktifler	3.197.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.220.641	6,2%	32,0%
Mevduat	2.050.380	2.050.380	2.127.117	2.440.939	2.631.296	2.850.511	2.850.511	8,3%	39,0%
TL	1.135.452	1.135.452	1.215.867	1.373.575	1.468.066	1.599.075	1.599.075	8,9%	40,8%
YP	914.928	914.928	911.250	1.067.364	1.163.231	1.251.436	1.251.436	7,6%	36,8%
YP - USD	26.839	26.839	25.871	28.263	29.269	30.156	30.156	3,0%	12,4%
Alınan Krediler	186.960	186.960	211.093	265.383	218.521	225.275	225.275	3,1%	20,5%
Para Piyasalarına Borçlar	336.651	336.651	338.408	270.936	344.671	290.566	290.566	-15,7%	-13,7%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	70.894	70.894	55.606	74.052	102.596	117.117	117.117	14,2%	65,2%
Özkaynaklar	290.554	290.554	318.338	326.439	360.538	380.645	380.645	5,6%	31,0%
Ödenmiş Sermaye	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.197.231	3.197.231	3.323.776	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.220.641	6,2%	32,0%
İş Bankası Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	1.060	25.638	8.813	17.704	14.891	25.602	58.197	71,9%	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	24.339	65.215	26.196	26.974	32.772	36.024	95.769	9,9%	48,0%
Temettü Gelirleri	6	95	7	7	190	8	205	-95,9%	21,5%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	5.250	-8.320	-542	-3.956	-5.509	-4.914	-14.379	-10,8%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	4.087	18.404	5.546	5.944	4.502	1.404	11.851	-68,8%	-65,6%
Karşılık Gideri	7.118	16.439	7.190	12.665	10.799	15.897	39.361	47,2%	123,3%
Operasyonel Giderler	33.073	84.018	33.132	31.560	34.575	38.277	104.412	10,7%	15,7%
Personel Giderleri	14.142	33.870	12.324	11.823	14.594	15.133	41.549	3,7%	7,0%
Personel Dışı Giderler	18.931	50.148	20.807	19.737	19.982	23.144	62.863	15,8%	22,3%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	7.563	27.781	10.119	9.504	14.679	10.028	34.211	-31,7%	32,6%
Vergi Karşılığı	-3.420	-6.328	-1.015	-466	-1.220	-235	-1.921	-80,8%	-93,1%
Net Kar ve Zarar	5.534	34.685	10.833	12.418	17.372	14.213	44.002	-18,2%	156,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	7,7%	18,1%	14,2%	15,4%	20,2%	15,3%	17,5%	-490bp	760bp
Ortalama Aktif Karlılık	0,7%	1,8%	1,3%	1,4%	1,8%	1,4%	1,6%	-40bp	70bp
Net Faiz Marjı	0,15%	1,43%	1,20%	2,24%	1,72%	2,77%	2,32%	105bp	262bp
Takipteki Krediler Oranı	1,89%	1,89%	2,08%	2,38%	2,52%	2,67%	2,67%	15bp	78bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,03%	18,03%	19,65%	17,00%	17,42%	17,85%	17,85%	43bp	-18bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	73,2%	73,2%	72,5%	70,6%	65,7%	57,7%	57,7%	-800bp	-1550bp
Kredi Mevduat Oranı	77,1%	77,1%	77,9%	74,5%	77,1%	76,4%	76,4%	-70bp	-70bp
TL Kredi Mevduat Oranı	88,5%	88,5%	87,4%	83,6%	86,3%	86,1%	86,1%	-20bp	-240bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	19,2%	19,2%	19,7%	19,0%	17,9%	18,1%	18,1%	20bp	-110bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,1%	9,1%	9,6%	8,9%	9,1%	9,0%	9,0%	-10bp	-10bp
Mevduat/Top. Pasifler	64,1%	64,1%	64,0%	66,4%	66,2%	67,5%	67,5%	130bp	340bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	70,1%	70,1%	65,5%	57,8%	70,0%	62,0%	62,0%	-800bp	-810bp
Gider / Gelir	94,0%	94,0%	77,2%	72,5%	68,4%	73,3%	73,3%	490bp	-2070bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, İş Bankası

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.