

09.02.2026 09:00

## ISCTR 4Ç25 Finansal Sonuçlar-Nötr

- İş Bankası 4Ç25’de beklentilerin üzerinde, 23.4mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 16.2mlr TL, +65% çoç, +116% yoy). Böylece, banka 2025’te %48 artış ile 67.4mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2025 özkaynak karlılığı 18.6% vs. 2024: 15.8%). Emekli sandığı karşılık iptalleri net karın güçlü gelmesine neden olmuştur.
- Net faiz marjı, çeyreklik 1.1puan artan TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 1.3 puan artarak %3.7’ye yükseldi. 2025’in NFM’si yıllık bazda 2.9 puan artışla %2.3 olarak gerçekleşti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta komisyonları sayesinde yıllık bazda %47’lik büyüme ile güçlü seyretti. Maliyet büyümesi yıllık bazda %28 ile enflasyonun altında gerçekleşirken, 2025’de gider/gelir oranı %55 (2024: %65.3) ve komisyonların faaliyet giderlerine oranı ise %90 (2024: %83) olmuştur. Çeyrekte en olumsuz gelişme hızlı artan takip girişleri oldu. Buna göre, takip akışları bir önceki çeyreğe göre %70 artışla 20.6mlr TL’ye yükselirken, NPL oranı %3.2 (2024:%2.1) oldu. 2025’teki risk maliyeti, 238bps olarak gerçekleşmiştir. (2024: 110bps)

### 2026 Beklentiler;

- İş Bankası, orta 30’lu TL kredi büyümesi bekliyor. Bununla birlikte, İş Bankası %2.5 altı risk maliyeti, %4.0 civarı NPL oranı ve %5 civarı net faiz marjı artışı öngörmektedir. Komisyon gelir büyümesinin %40 civarında olması beklenirken, gider artışının ise orta 40’lı bir rakamda büyüyeceği öngörülmektedir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığının enflasyon üzerinde olması öngörülmektedir.

### Piyasa etkisi nötr

Beklentilerden iyi gelen sonuçlar daha çok operasyonel olmayan emeklilik karşılık iptalleri ile ilişkili. Dolayısıyla, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. İş Bankası için “Endekse Paralel” tavsiyemizi ve 18.00TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

| İs Bankası (C) Gelir Tablosu<br>(mın TL) |                  |                  |                  |                  |                  |                |                | Değişim       |             |                |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|----------------|
|                                          | 4Ç24             | 1Ç25             | 2Ç25             | 3Ç25             | 4Ç25             | 12A24          | 12A25          | 4Ç25/<br>4Ç24 | 4Ç25/3Ç25   | 12A25<br>/12A2 |
| Net Faiz Gelirleri                       | 8,813            | 17,704           | 14,891           | 25,602           | 38,725           | 34,451         | 96,921         | 339%          | 51%         | 181%           |
| Komisyon Gelirleri                       | 26,196           | 26,974           | 32,772           | 36,024           | 38,582           | 91,411         | 134,351        | 47%           | 7%          | 47%            |
| Ticari işlemler gelirleri                | -542             | -3,956           | -5,509           | -4,914           | -7,820           | -8,862         | -22,199        | n.m.          | n.m.        | n.m.           |
| İştirak katkısı                          | 10,126           | 9,510            | 14,870           | 10,035           | 14,286           | 38,002         | 48,702         | 41%           | 42%         | 28%            |
| Diğer Gelirler                           | 5,546            | 5,944            | 4,502            | 1,404            | 9,128            | 23,950         | 20,979         | 65%           | 550%        | -12%           |
| <b>Toplam Gelirler</b>                   | <b>50,139</b>    | <b>56,176</b>    | <b>61,526</b>    | <b>68,151</b>    | <b>92,901</b>    | <b>178,951</b> | <b>278,754</b> | <b>85%</b>    | <b>36%</b>  | <b>56%</b>     |
| Faaliyet Giderleri                       | 33,132           | 31,560           | 34,575           | 38,277           | 45,609           | 117,149        | 150,021        | 38%           | 19%         | 28%            |
| <b>Karşılık öncesi kar</b>               | <b>17,007</b>    | <b>24,616</b>    | <b>26,951</b>    | <b>29,875</b>    | <b>47,291</b>    | <b>61,802</b>  | <b>128,733</b> | <b>178%</b>   | <b>58%</b>  | <b>108%</b>    |
| Karşılık giderleri                       | 7,190            | 12,665           | 10,799           | 15,897           | 17,685           | 23,628         | 57,046         | 146%          | 11%         | 141%           |
| <b>Vergi öncesi kar</b>                  | <b>9,817</b>     | <b>11,951</b>    | <b>16,152</b>    | <b>13,978</b>    | <b>29,606</b>    | <b>38,174</b>  | <b>71,687</b>  | <b>202%</b>   | <b>112%</b> | <b>88%</b>     |
| Vergi giderleri                          | -1,015           | -466             | -1,220           | -235             | 6,167            | -7,344         | 4,246          | n.m.          | n.m.        | n.m.           |
| <b>Net Kar</b>                           | <b>10,833</b>    | <b>12,418</b>    | <b>17,372</b>    | <b>14,213</b>    | <b>23,438</b>    | <b>45,517</b>  | <b>67,441</b>  | <b>116%</b>   | <b>65%</b>  | <b>48%</b>     |
| <b>İs Bankası (C) Bilanço</b>            |                  |                  |                  |                  |                  |                |                |               |             |                |
| Brüt Krediler                            | 1,656,911        | 1,817,797        | 2,029,720        | 2,178,389        | 2,381,137        |                |                | 44%           | 9%          |                |
| Menkul Kıymetler                         | 641,856          | 686,199          | 696,636          | 745,717          | 756,608          |                |                | 18%           | 1%          |                |
| Mevduat                                  | 2,127,115        | 2,440,936        | 2,631,293        | 2,850,507        | 3,098,896        |                |                | 46%           | 9%          |                |
| Özkaynaklar                              | 318,337          | 326,438          | 360,538          | 380,644          | 427,635          |                |                | 34%           | 12%         |                |
| <b>Toplam</b>                            | <b>3,323,772</b> | <b>3,676,739</b> | <b>3,975,554</b> | <b>4,220,636</b> | <b>4,624,935</b> |                |                | <b>39%</b>    | <b>10%</b>  |                |

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

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

Sınıflandırma: **Açık**

## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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

Nispetiye 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)