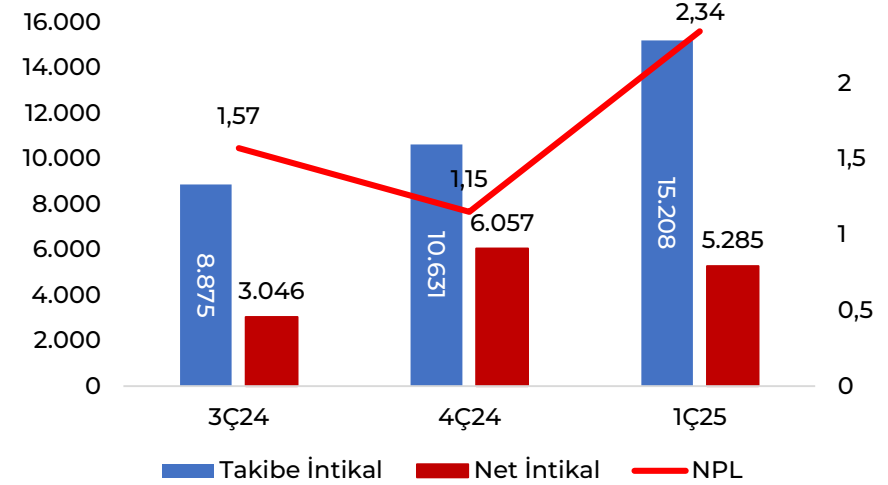


ISCTR

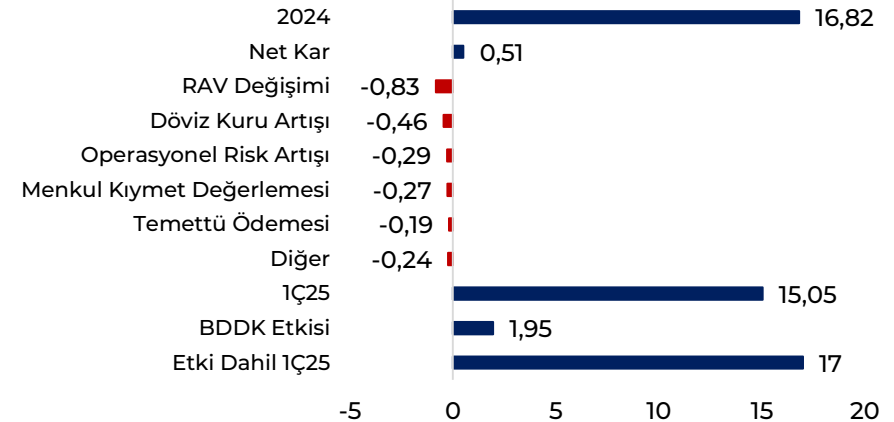
ISCTR

- İş Bankası, 2025 1.çeyrekte 11,63 milyar TL net kar beklentisinin üstünde 12,42 milyar TL net kar açıkladı.
- Krediler yıllık %37,4 büyümeyle 1,77 trilyon TL oldu. YP %46,4 büyümeyle 669,5 milyar TL, TL %32,5 büyümeyle 1,11 trilyon TL olarak sonuçlandı. Kredi/mevduat makası 360 baz puan düşüşle %72,7 oldu.
- Mevduatlar tarafında yıllık %39,6 büyümeyle 2,44 trilyon oldu. YP %17,1 büyümeyle 1,07 trilyon TL, TL %64,1 büyümeyle 1,37 trilyon TL olarak gerçekleşti. Vadesiz mevduat tabanı 130 baz puan artışla %41,8 oldu.
- Aktif kompozisyonunda sürpriz değişimler yok ancak nakde geçiş rasyosunda 120 baz puan büyümeyle %21,7 seviyesine ulaşıldı. Krediler tarafı 50 baz puan düşüşle %48,3, menkul kıymetler 70 baz puan düşüşle %19 oldu.
- Kredi portföyünde ağırlık %55'i bireysel ve KOBİ tarafından oluşuyor. Bireysel krediler toplam kredilerin %31'ine eş değerdir.
- Net faiz gelirleri yıllık %10,7 artışla 17,7 milyar TL oldu. Beklentilerin 2,5 milyar TL altında kaldı. Net faiz marjında sektörün altında bir genişleme izliyoruz. Net faiz marjı 2024 yılına göre 110 baz puan artışla %2,7, düzeltilmiş 220 baz puan artışla %1,6 oldu.
- TÜFEKS değerlemesinde sert geriye çekimler yok. Sektörde kamudan sonra en yüksek TÜFEKS değerlemesi izlendi. 503 baz puan düşüşle %36,27 oldu. Sektör ortalaması %28'lerdeydi.
- Net ücret ve komisyon tarafında güçlü büyüme varlığı sektör altında kalsa da tam beklentimize paralel olduğunu izliyoruz. Yıllık %39,2 artışla 26,97 milyar TL oldu. Dağılım bazında değerlendirecek olursak ödeme sistemleri 190 baz puan artışla %66 oranında ağırlık gösterirken krediler tarafında 180 baz puanlık daralma ile %17,1 olarak gerçekleşti. Giderleri karşılama oranı 970 baz puan artışla %85,5 oldu.
- Ticari zarar 3,96 milyar TL oldu. Beklentilerin bir tık üstünde ticari zarar izleniyor. Swap harici ticari kar ise yıllık %62,3 daralma ile 3,17 milyar TL oldu.
- Diğer faaliyet gelirlerinde sürpriz yok. Beklentiyeye paralel şekilde %19,5 daralmayla 5,95 milyar TL oldu.
- Faaliyet gelirleri özellikle beklenti altı net faiz gelirleri ve beklenti üzerinde gelen ticari zarar doğrultusunda beklentinin 6 milyar TL altında kaldı. Faaliyet geliri yıllık %29,5 artışla 46,67 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Gider optimizasyonu iyi çalışıldı. Faaliyet giderleri beklentinin altında arttı. Faaliyet giderleri yıllık %23,6 artışla 31,56 milyar TL oldu. Faaliyet gideri/gelir rasyosu 80 baz puan düşüşle %55,4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/ortalama aktifler yatay kalarak %3,6 oldu. Şube başına personel ortalaması 2023'ten bu yana sektörün altında kalmayı sürdürüyor. Sektörde şube başına 20,9 iken İş Bankasında 19,7 oldu.
- NPL rasyosu sektöre paralel büyümeye devam ediyor. %2,34 seviyesine ulaşılırken net intikal 2025 1.çeyrekte 9,92 milyar TL oldu. CoR tarafında 96 baz puan genişleme ile 197 baz puan oldu. Karşılık oranlarında 3.aşamada beklenenin aksine 210 baz puan çözünme var. Bu durum gelecekte portföyü gereği daha fazla NPL girişine neden olabilir. Aktif karlılığı (RoA), kalite bozulması ile 176 baz puan düşüşle %1,18 oldu.
- SYO tarafında çekirdek, ana ve syo 190 baz puan düşüşle %12,6, %13,4 ve %15,1 oldu. Sektör ortalamalarının altında kalan bir rasyo izleniyor. Yasal yükümlülük karşılanıyor diye bu tarafı dikkate almamalık yapmamak gerekiyor. Gelecekte şoklara karşı daha riskli kalınabilir.
- Özsermaye karlılığı (RoE) yıllık 1514 baz puan düşüşle %12,58 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, beklenti altında gelen net faiz geliri ve bilanço kalitesinde bozulma izlenimi nedeniyle net kar beklenti üstü gelse de bilanço **nötr** değerlendiriyoruz. Makroekonomik koşullardan portföyü gereği en net etkilenecek banka olarak İş Bankası karşımıza çıkmaya devam edecektir. **Şirket 2025 yılında %35 TL kredi büyümesi, %6,1 net faiz marjı, %50 net ücret ve komisyon artışı, ortalama TÜFE faaliyet giderleri artışı, %3 NPL, 200 baz puan CoR, %15'ten fazla SYO, %30 RoE bekliyor.**



SYO Değişim (%)



İş Bankası (C) Şirket Kartı

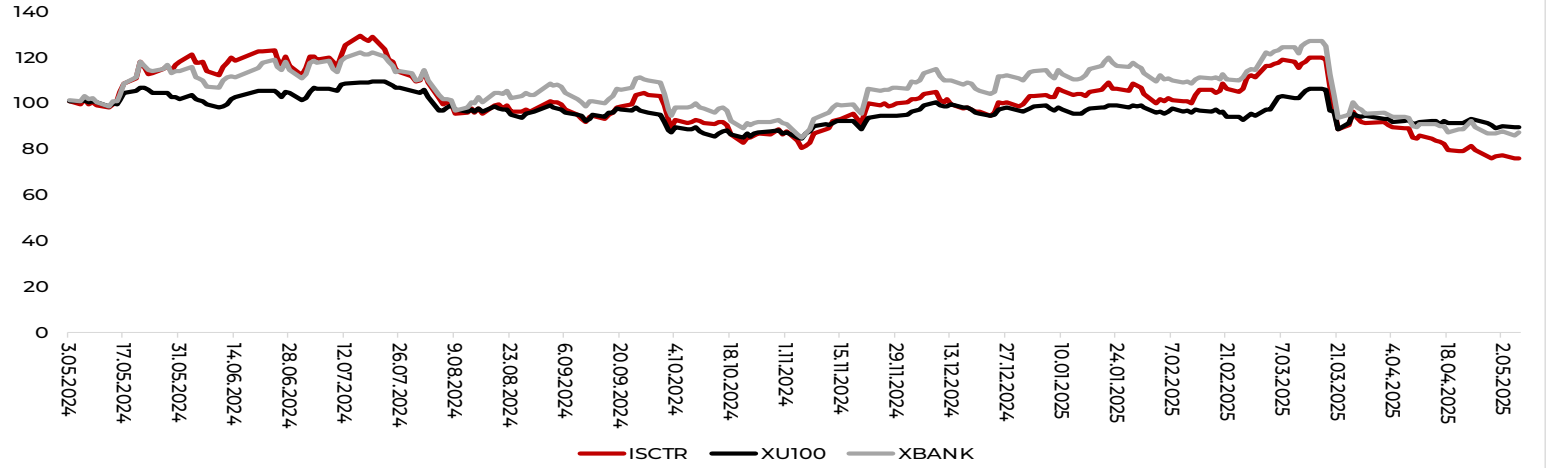
Künye

Hisse Adı	İş Bankası (C)
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	31,0%
Kuruluş Tarihi	0.01.1900
Yaşı	125
Personel Sayısı	20.891

Fiyat & Getiri

Kapanış	10,22
Günlük Getiri	0,39
Haftalık Getiri	0,20
Aylık Getiri	-14,98
Göreceli Getiri	0,15
Yıllık En Düşük - En Y	010-018
Yıllık Ortalama Fiyat	13,65

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

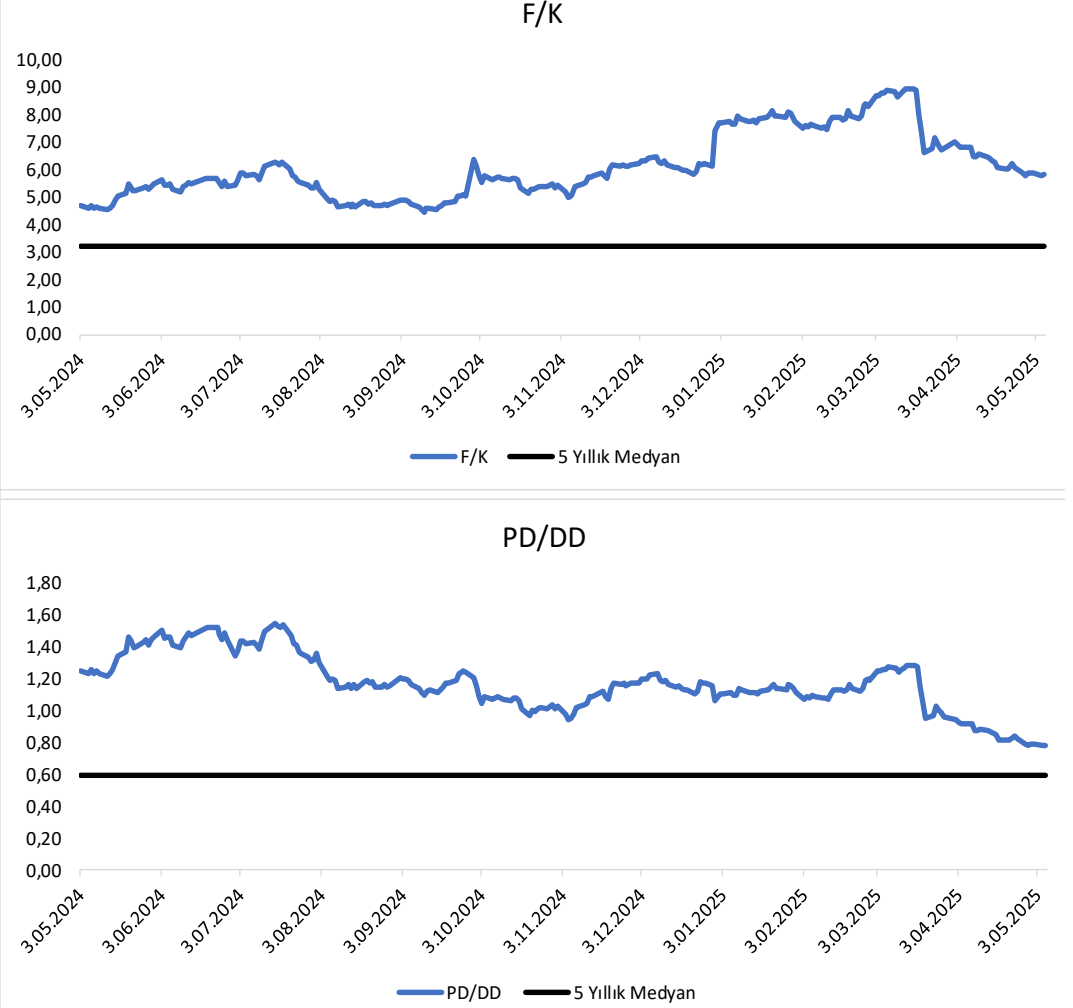
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.258.721	878.430	43,29
Takipteki Krediler	43.240	25.135	72,03
Maddi Duran Varlıklar (Net)	53.997	36.012	49,94
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	11.900	6.730	76,82
Varlıklar Toplamı	3.676.695	2.666.002	37,91
Mevduat	2.440.908	1.748.734	39,58
Alınan Krediler	265.380	132.644	100,07
Para Piyasalarına Borçlar	270.933	178.496	51,79
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	74.051	84.853	-12,73
Özkaynaklar	326.434	274.989	18,71
Yükümlülükler Toplamı	3.676.695	2.666.002	37,91

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	167.232	102.849	530.914	62,60 -68,50
Kredilerden Alınan	107.851	71.290	351.037	51,28 -69,28
Bankalardan Alınan	1.468	423	3.679	247,11 -60,10
Menkul Değerlerden Alınan	39.256	27.414	136.747	43,20 -71,29
Faiz Giderleri (-)	149.528	86.850	496.464	72,17 -69,88
Mevduata Verilen	111.452	67.556	365.123	64,98 -69,48
Kullanılan Kredilere Verilen	9.538	2.750	19.081	246,89 -50,01
Menkul Kıymetlere Verilen	3.221,82	2.783,14	11.724,96	15,76 -72,52
Net Faiz Geliri Veya Gideri	17.704	15.999	34.451	10,65 -48,61
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-3.956	-6.727	-8.862	41,19 55,36
Net Kâr	12.418	14.048	45.517	-11,60 -72,72

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	47,82	47,92	-0,09
Krediler/Mevduat	72,04	73,05	-1,02
Değerleme			
F/K	5,82	3,88	1,94
PD/DD	0,78	1,04	-0,25
PD/Net Satış	1,89	2,40	-0,51
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,13	5,95	-1,82
Aktif Karlılık	0,39	0,66	-0,27
VÖK Marjı	26,75	39,49	-12,74
Net Kâr Marjı	27,79	39,72	-11,92
Net Faiz Marjı	0,63	0,85	-0,22
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-11,60	8,88	-20,48
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	18,71	39,67	-20,96
Aktif Büyüme	37,91	69,27	-31,36
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	2,38	1,91	0,47
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	137,48	155,73	-18,25
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3,12	2,62	0,50



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul