

07 Mayıs 2025 Çarşamba

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	17,8	F/K (Cari):	6,7
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	10,2	F/DD (Cari)	1,0

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan				Beklenti	
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrek %	1Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	17.704	8.813	100,9%	15.999	10,7%	17.922	
Karşılıklar Öncesi Kar	15.106	6.881	119,5%	10.492	44,0%	14.297	
Net Dönem Kar	12.418	10.833	14,6%	14.048	-11,6%	11.569	11.627

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Net faiz marjında 140 bp artış oldu** – İş Bankası, 1Ç25 döneminde net kârını çeyrek bazda %14,6 artırarak, beklentimizin hafif üzerinde 12,4 mlr TL seviyesinde açıkladı. Bankanın bu dönemde ortalama özkaynak kârlılığı önceki çeyreğe göre 115 bp artarak %15,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. İş Bankası'nın ilk çeyrekte kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin katkısı ile swap maliyeti dahil net faiz geliri çeyreklik bazda %612,4 artışla 10,6 mlr TL olurken, swap maliyeti ise aynı dönemde %2,7 düşüş göstermiştir. Bu dönemde net faiz marjı (swap dahil) %1,6 düzeyine çıktı (4Ç24: %0,2). 1Ç25'te bankanın net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %39,2, çeyrek %3 artışla 26,97 mlr TL'ye ulaşmıştır. Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı bu dönemde %87 ile iyileşmeye devam etti (2024: %83). Banka'nın bu çeyrekte toplam faaliyet giderleri çeyrek bazda %4,7 azalışla 31,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde personel giderleri %4,1 azalırken, emekli sandığı için ayrılan karşılık giderlerindeki düşüşün etkisi ile personel dışı giderler %5,1 gerilemiştir. Bankanın gider/gelir oranı %55,4, gider/ortalama aktifler oranı ise %3,6 seviyesindedir. Banka'nın ilk çeyrekte net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç) 209 bp seviyesinde gerçekleşmiş ve önceki çeyreğe kıyasla artış göstermiştir (4Ç24: 117 bp).
- Mevduat hacmi %14,8 büyüme gösterdi** – Banka'nın toplam kredi hacmi 1Ç25'te yıl başına göre %9,7 büyüme gösterdi, TL kredilerde %8,0, YP kredilerde ise dolar bazında %5,4 artış kaydedildi. Bu dönemde bankanın mevduat büyüklüğü %14,8 artış ile güçlü bir performans sergiledi. Böylece kredi/mevduat oranı %77,9'dan %74,5 seviyesine gerilemiş oldu. Aktif kalitesi tarafında, takipteki krediler oranı 1Ç25 itibarıyla %2,4 seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yıl sonuna göre (%2,1) hafif bir artış gösterdi. Bu dönemde net intikal 9,9 mlr TL olurken, takipteki krediler karşılık oranı %72,5'ten %70,6'ya geriledi. Banka ilk çeyrekte 1,74 mlr TL'lik tahsili gecikmiş alacak portföyü satışını gerçekleştirmişti. Bankanın 2024 sonunda %15,6 olan sermaye yeterlilik oranı (konsolide) 1Ç25 itibarıyla TL'deki değer kaybı, risk ağırlıklı varlıklardaki değişim ve temettü ödemesi nedeniyle %14,0 seviyesine geriledi.
- Değerleme ve öneri** – İş Bankası, 2025 yılına ilişkin beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Banka, yıl sonu net faiz marjı görünümünün mevcut sıkı para politikasının süresine bağlı olduğunu belirtirken, net faiz gelirlerindeki seyrin yıl sonu özkaynak kârlılığı beklentisi üzerinde belirleyici olacağını vurguladı. 1Ç25 finansal sonuçlarına piyasa tepkisinin hafif pozitif olacağını değerlendiriyoruz. Banka için projeksiyonlarımızdaki revizyon sonucunda hedef fiyatımızı 17,8 TL'ye (önceki: 19,7 TL) güncelliyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz. Banka paylarının son bir ayda BIST 100 endeksine göre %12,7, bankacılık endeksine göre %8,4 negatif ayrışma göstermiştir.

07 Mayıs 2025 Çarşamba

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan					1Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	17.704	8.813	100,9%	15.999	10,7%	17.922	-1,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	26.974	26.196	3,0%	19.371	39,2%	27.022	-0,2%
Net Ticari Kar/Zarar	-3.956	-542	630,0%	-6.727	-41,2%	-4.235	-6,6%
Çekirdek Gelirler	40.721	34.467	18,1%	28.643	42,2%	40.710	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.944	5.546	7,2%	7.388	-19,5%	5.792	2,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	46.666	40.013	16,6%	36.031	29,5%	46.502	0,4%
Faaliyet Giderleri (-)	31.560	33.132	-4,7%	25.539	23,6%	32.205	-2,0%
Karşılık Öncesi Kar	15.106	6.881	119,5%	10.492	44,0%	14.297	5,7%
Karşılıklar Giderleri (-)	12.665	7.190	76,2%	4.311	193,8%	11.533	9,8%
Diğer Gelirler	9.510	10.126	-6,1%	7.787	22,1%	8.816	7,9%
Vergi Öncesi Kar	11.951	9.817	21,7%	13.967	-14,4%	11.581	3,2%
Vergi (-)	-466	-1.015	-54,1%	-80	480,5%	12	-4128,2%
Net Dönem Karı	12.418	10.833	14,6%	14.048	-11,6%	11.569	7,3%

Özet Bilanço (Mn TL)	3A25	2024	Çeyrekse %	3A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	796.549	682.395	16,7%	535.878	48,6%
Para Piyasalarından Alacaklar	10.051	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	700.403	653.869	7,1%	542.634	29,1%
Krediler	1.817.797	1.656.911	9,7%	1.316.661	38,1%
TL	1.148.051	1.063.164	8,0%	859.169	33,6%
YP	669.746	593.747	12,8%	457.492	46,4%
YP(\$)	17.734	16.829	5,4%	14.170	25,2%
Diğer Aktifler	351.938	330.597	6,5%	270.860	29,9%
Toplam Aktifler	3.676.739	3.323.772	10,6%	2.666.033	37,9%
Mevduat	2.440.936	2.127.115	14,8%	1.748.754	39,6%
TL	1.373.573	1.215.865	13,0%	837.189	64,1%
YP	1.067.363	911.249	17,1%	911.566	17,1%
YP(\$)	28.263	25.829	9,4%	28.235	0,1%
Para Piyasalarına Borçlar	270.936	338.407	-19,9%	178.498	51,8%
Alınan Krediler	265.383	211.093	25,7%	132.645	100,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	74.051	55.606	33,2%	84.854	-12,7%
Diğer Yükümlülükler	298.994	273.215	9,4%	246.290	21,4%
Toplam Yükümlülükler	3.350.300	3.005.435	11,5%	2.391.041	40,1%
Özkaynaklar	326.438	318.337	2,5%	274.992	18,7%
Toplam Pasifler	3.676.739	3.323.772	10,6%	2.666.033	37,9%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.