

06 Ağustos 2025 Çarşamba

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	20,7	F/K (Cari):	7,6
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	15,3	F/DD (Cari)	1,0

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	14.891	17.704	-15,9%	8.580	73,6%	15.010	
Karşılıklar Öncesi Kar	12.081	15.106	-20,0%	4.765	153,5%	14.796	
Net Dönem Kar	17.372	12.418	39,9%	15.103	15,0%	13.612	13.413

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

- Özkaynak kârlılığı %20,2'ye yükseldi** – İş Bankası, 2025 yılının ikinci çeyreğinde net dönem kârını bir önceki çeyreğe göre %39,9 artırarak 17,4 mlr TL ile beklentimizin (13,6 mlr TL) üzerinde açıkladı. 2Ç25'te temel olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen iştirak ve ertelenmiş vergi gelirleri, net kâr tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Böylece bankanın yılın ilk yarısındaki toplam net kârı yıllık bazda %2,2 yükselerek 29,8 mlr TL'ye ulaştı. 1Ç25 döneminde %15,4 olan ortalama özkaynak kârlılığı 2Ç25'te %20,2 seviyesine yükseldi. İkinci çeyrekte swap maliyeti dahil net faiz gelirleri çeyreklik bazda %18,3 azalışla 8,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Swap maliyetlerindeki çeyrekse %12,3'lük gerilemeye rağmen net faiz gelirlerindeki daralma, artan mevduat maliyetlerinden kaynaklandı. Net faiz marjı çeyrekse bazda %1,2 ile önceki döneme göre 40 bp gerilemiş oldu. 2Ç25'te net ücret ve komisyon gelirleri çeyrekse bazda %21,5 artışla 32,8 mlr TL'ye ulaştı. Toplam faaliyet giderleri ise bu dönemde %9,6 artışla 34,6 mlr TL olarak gerçekleşti; bu artışta personel giderlerindeki yükseliş belirleyici oldu. İştirak gelirleri bu dönemde %54,5 artarak 14,7 mlr TL'ye yükselerek, net kâra önemli katkı sağladı. Aynı dönemde bankanın net ticari zararı 5,5 mlr TL olurken, bu rakam swap maliyeti hariç tutulduğunda 741 mn TL net ticari kar olarak gerçekleşti (1Ç25: 3,2 mlr TL).
- Takipteki krediler oranında sınırlı yükseliş görüldü** - Aktif kalitesi tarafında ilk çeyrekte %2,4 olan takipteki krediler oranı %2,5 seviyesine yükselirken, net intikal tutarı bu dönemde 9,9 mlr TL'den 7,8 mlr TL'ye geriledi. Banka'nın kur etkisi hariç net kredi riski maliyeti 2Ç25'te 138 bp (1Ç25: 197 bp), 6A25 döneminde ise 166 bp olarak gerçekleşti. Diğer yandan, ikinci çeyrekte bankanın TL kredi hacmi, tüketici ve kredi kartı segmenti öncülüğünde, %10,4 büyümeye gösterdi, bu segmentin toplam TL krediler içerisindeki payı ise %50,6'dan %52,7'ye yükselmiş oldu. Aynı dönemde YP kredilerde ise dolar bazında ticari kredilerdeki büyümenin desteği ile çeyrekse %8,2 artış görüldü. 2Ç25'te toplam mevduat hacminde ise %7,8 artış yaşandı.
- 2025 yılı için bazı beklentilerini aşağı yönlü güncelledi** – İş Bankası, 2025 yılına ilişkin bazı beklentilerini de revize etti. Net faiz marjında iyileşme beklentisi 450 bp'den 350 bp seviyesine düşürülürken, yaklaşık %30 olan özkaynak kârlılığı hedefi de %25 olarak güncellendi. Diğer yandan, banka 2025 yılı için %35 seviyesindeki TL kredi büyüme öngörüsünü, komisyon gelirlerindeki %50 ve operasyonel giderlerindeki ortalama TÜFE seviyesindeki artış beklentisini korudu. Bu yıl için 200 bp civarındaki net kredi risk maliyeti beklentisinde de değişikliğe gidilmedi.
- Değerleme ve öneri** – Modelimizdeki değişiklikler sonucunda İş Bankası için hedef fiyatımızı 20,7 TL'ye (önceki: 17,8 TL) revize ediyoruz, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz. 2025'te göre banka hisseleri 5,0x F/K ve 0,92x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir. İş Bankası hisseleri son bir ayda BIST 100'e göre %2,8, bankacılık endeksinde %5,3 olumlu ayrıştığı görülmektedir.

2Ç25 Finansal Sonuçları | İş Bankası



06 Ağustos 2025 Çarşamba

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan									2Ç25 VKY	Sapma %
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	6A25	6A24	Yıllık %	Beklenti		
Net Faiz Gelirleri	14.891	17.704	-15,9%	8.580	73,6%	32.595	24.579	32,6%	15.010		-0,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	32.772	26.974	21,5%	21.504	52,4%	59.745	40.875	46,2%	34.375		-4,7%
Net Ticari Kar/Zarar	-5.509	-3.956	39,3%	-6.843	-19,5%	-9.465	-13.570	-30,2%	-5.822		-5,4%
Çekirdek Gelirler	42.154	40.721	3,5%	23.241	81,4%	82.875	51.884	59,7%	43.563		-3,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.502	5.944	-24,3%	6.929	-35,0%	10.447	14.317	-27,0%	5.331		-15,5%
Toplam Bankacılık Gelirleri	46.656	46.666	0,0%	30.170	54,6%	93.322	66.202	41,0%	48.895		-4,6%
Faaliyet Giderleri (-)	34.575	31.560	9,6%	25.405	36,1%	66.135	50.945	29,8%	34.099		1,4%
Karşılık Öncesi Kar	12.081	15.106	-20,0%	4.765	153,5%	27.187	15.257	78,2%	14.796		-18,3%
Karşılıklar Giderleri (-)	10.799	12.665	-14,7%	5.010	115,6%	23.464	9.321	151,7%	12.787		-15,5%
Diğer Gelirler	14.870	9.510	56,4%	12.520	18,8%	24.380	20.307	20,1%	11.617		28,0%
Vergi Öncesi Kar	16.152	11.951	35,2%	12.275	31,6%	28.103	26.243	7,1%	13.626		18,5%
Vergi (-)	-1.220	-466	161,5%	-2.828	-56,9%	-1.686	-2.908	-42,0%	14		-9053,2%
Net Dönem Karı	17.372	12.418	39,9%	15.103	15,0%	29.790	29.151	2,2%	13.612		27,6%

Özet Bilanço (Mn TL)	6A25	3A25	Çeyrekse %	3A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	848.850	796.549	6,6%	574.377	47,8%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	10.051	-100,0%	0	
Menkul Değerler Portföyü	712.395	700.403	1,7%	572.200	24,5%
Krediler	2.029.720	1.817.797	11,7%	1.446.541	40,3%
TL	1.267.313	1.148.051	10,4%	915.405	38,4%
YP	762.407	669.746	13,8%	531.136	43,5%
YP(\$)	19.184	17.734	8,2%	16.180	18,6%
Diğer Aktifler	384.589	351.938	9,3%	293.108	31,2%
Toplam Aktifler	3.975.554	3.676.739	8,1%	2.886.227	37,7%
Mevduat	2.631.293	2.440.936	7,8%	1.848.700	42,3%
TL	1.468.064	1.373.573	6,9%	1.025.198	43,2%
YP	1.163.229	1.067.363	9,0%	823.502	41,3%
YP(\$)	29.270	28.263	3,6%	25.087	16,7%
Para Piyasalarına Borçlar	344.671	270.936	27,2%	271.035	27,2%
Alınan Krediler	218.521	265.383	-17,7%	169.149	29,2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	102.596	74.051	38,5%	66.427	54,4%
Diğer Yükümlülükler	317.935	298.994	6,3%	245.419	29,5%
Toplam Yükümlülükler	3.615.016	3.350.300	7,9%	2.600.729	39,0%
Özkaynaklar	360.538	326.438	10,4%	285.498	26,3%
Toplam Pasifler	3.975.554	3.676.739	8,1%	2.886.227	37,7%

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:Yanyıl, 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.