PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

İş Bankası (ISCTR)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Öneri ve Hedef Fiyat	
Hisse Kodu	**ISCTR TI**
Öneri	**Endeks Üzeri Getiri**
Hisse Fiyatı, TL	13,05
Hedef Hisse Fiyatı, TL	**21,00**
Yükselme Potansiyeli	61%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	326.250

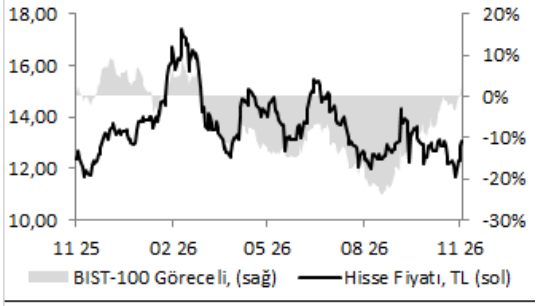
Fiyat ve Piyasa Değeri 05 Kasım itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	-13.182	69.034	113.778	178.877
Operasyonel Gelir	-54.665	5.552	5.733	40.248
Net Kar	45.517	67.441	58.336	94.002
Hisse Başı Özkaynak	12,73	17,11	19,00	22,53
Hisse Başı Kar	1,82	2,70	2,33	3,76
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0,18	0,54	0,23	0,38
Özsermaye	318.338	427.635	475.036	563.205
Özkaynak Karlılığı	15,8%	18,6%	13,1%	18,4%
Aktif Karlılığı	1,6%	1,7%	1,1%	1,4%
Maliyet/Gelir	65,5%	54,4%	60,4%	55,7%
F/K	7,14	4,95	5,59	3,47
F/DD	1,02	0,78	0,69	0,58
Aktif Büyümesi	35%	39%	23%	29%
Kar Büyümesi	-37%	48%	-14%	61%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	1,4%	5,8%	-9,0%	2,7%
Göreceli	10,7%	28,9%	16,0%	0,3%
İşlem Hacmi, TL mln	5.184	7.503	7.317	8.168

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

ISCTR 3Ç26 Sonuçları - PhillipCapital Araştırma

İş Bankası 3Ç26'da 10.421 mn TL konsolide olmayan net kâr açıkladı (çeyreklik +%8, yıllık -%27). 9A26 net kârı ise yıllık %8 düşüşle 40.434 mn TL oldu. Sonuç, 9.421 mn TL'lik piyasa medyan beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 9A26 ortalama özkaynak kârlılığı %12,3 olurken, 3Ç26'da ise %9,2 olarak gerçekleşti.

Yönetim 2026 beklentilerini tüm kalemlerde korudu ve ücret gelirlerindeki yavaşlamayı 3Ç26'daki zayıf kredi büyümesine bağladı. Ancak operasyonel giderlerdeki yüksek artış ve zayıf ücret geliri büyümesi nedeniyle ~%20'lik özkaynak kârlılığı hedefinin tutturulmasının zor olduğunu belirtti.

Swap düzeltilmiş net faiz marjı 3Ç26'da 30 baz puan artışla %2,4'e yükseldi. TL kredi-mevduat makası bu dönemde 85 baz puan negatif katkı verse de net interbank plasmanlarının pozitif katkısı faiz marjında bu çeyrekte artışa imkan sağlamıştır. Çeyrek sonuna doğru gerileyen fonlama maliyetleri, vadesiz mevduatın toplam mevduat içerisindeki payının 1.3 puan artış ile %42.8'e yükselmesi ve Ekim'deki faiz indirimiyle marjdaki toparlanmanın 4Ç26'da sürmesi beklenebilir.

Aktif kalitesinde bozulma hızlanıyor. Takipteki krediler oranı 3Ç26'da %4,2'ye yükseldi. 3. aşama karşılık oranı da %61,7'ye geriledi. Grup 2 kredilerin payının yükselmesi risk maliyetinin 4Ç26'da yüksek kalmasını ve yıl genelinde 250 baz puanlık üst sınıra yaklaşmasını bekliyoruz.

Sermaye tarafında bir iyileşme görüldü. IRB'ye geçiş (+179 baz puan) ve 500 mn USD'lik katkı sermaye ihracıyla sermaye yeterlilik oranı çeyreklik 183 baz puan artışla %17,2'ye, çekirdek sermaye oranı ise %13,5'e yükseldi.

İleriye dönük 1 yıllık tahminlerimize göre hisse, %17.5 ortalama özkaynak kârlılığı, 3.80x F/K ve 0.60x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. ISCTR için 21.00 TL hedef fiyat ile Endeks Üzeri Getiri önerimizi koruyoruz.

Roida Maharramli
Roida.Maharramli@phillip.com.tr
Sadrettin Bağcı
Sadrettin.Bagci@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.