İş Yatırım (ISMEN TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

İş Yatırım, 3Ç26 finansallarında 2.050 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz, 1.660 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Şirket'in net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %4 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermeye karlılığı %20,0 olarak gerçekleşti.

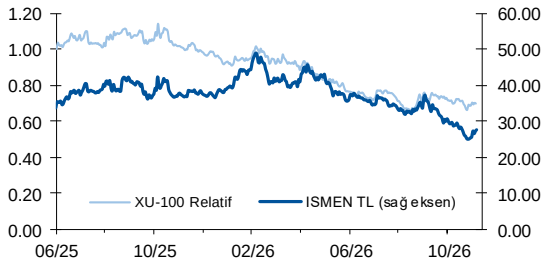
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Aracılık ve portföy yönetimi gelirlilerinde reel büyüme.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Pazar payında azalış.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen net kar rakamı paralelinde açıklanan sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- **9A26'da Borsa İstanbul pay piyasası işlem hacmi %66 artışla 100,4 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. İş Yatırım işlem hacmi ise bu dönemde %39'luk artışla 9,5 trilyon TL'ye yükselmiştir.** Şirket'in, geçen yılın aynı döneminde %11,3 olan pazar payı bu dönemde %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. VİOP tarafında işlem hacmi 9A26 döneminde %78 artışla 62,5 trilyon TL'ye yükselmiştir. İş Yatırım'ın işlem hacmi ise 7,2 trilyon TL'ye çıkarak yıllık bazda %59 oranında önemli artış sergilemiştir. Şirket'in pazar payı bu dönemde 1,4 puan daralarak %11,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **3Ç26 döneminde %3 azalış gösteren operasyonel gelirler, 9A26 döneminde %4 azalışla 28.317 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** 9A26 döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre; aracılık gelirleri 4.233 milyon TL'den 4.930 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık %16,5 oranında, portföy yönetimi gelirleri ise 2.746 milyon TL'den 3.601 milyon TL'ye yükselerek %31 oranında büyüme sergilemiştir. Buna karşılık, aynı dönemde pay kredisi faizi gelirlerinde %23,2'lik, kurumsal finansman gelirlerinde %40'lık ve alım satım, faiz & türev grubu gelirlerinde ise %3'lük azalış yaşanmıştır.
- Operasyonel giderler 9A26 döneminde %26 artışla 11.689 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç26 döneminde ise %14 artışla 4.058 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- İş Yatırım'ın kredili işlem büyüklüğü dönem sonu itibariyle 15.655 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Net kar 3Ç26 döneminde yıllık bazda %4'lük artışla 2.050 milyon TL olarak açıklanırken, 2026'nın ilk dokuz ayında net kar %23 azalışla 4.812 milyon TL oldu.** Geçtiğimiz yıl gördüğümüz Tatilbudur kaynaklı tek seferlik 722,2 milyon TL'lik değerleme kazancı etkisi çıkarıldığında ise 9A26 döneminde net kar azalışı daha sınırlı kaldı.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		ISMEN
Mevcut Fiyat (TL)		27.74
Hedef Fiyat (TL)		54.30
Getiri Potansiyeli (%)		95.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.60	50.04
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		193
Sermaye (mln TL)		1,500
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	41,610
Hedeflenen Piyasa Değeri	81,450
Net Borç	-23,204
Firma Değeri	18,406

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-18%	-29%	-24%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-4%	-34%	-27%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	2,050	1,660	1,660	1,660

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.*

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Net kar	10,469	7,207	7,445	6,575

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **<u>Genel değerlendirme:</u>** Mevcut durumda, **İş Yatırım için 12-aylık hedef fiyatımız 54,30 TL, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,3x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2027 tahminlerimize göre 3,6x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Operayonel gelirler (mio TL)	10,046	8,928	10,392	13%	-3%	28,317	29,419	-4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,058	3,722	3,572	9%	14%	11,689	9,255	26%
Esas faaliyet karı (mio TL)	5,988	5,207	6,820	15%	-12%	16,628	20,164	-18%
Esas faaliyet kar marjı	***59.6%***	***58.3%***	***65.6%***	***1.3 puan***	***-6 puan***	***58.7%***	***68.5%***	***-9.8 puan***
FAVÖK (mio TL)	5,885	5,398	6,989	9%	-16%	16,917	20,577	-18%
FAVÖK marjı	***58.6%***	***60.5%***	***67.3%***	***-1.9 puan***	***-8.7 puan***	***59.7%***	***69.9%***	***-10.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	831	680	207	22%	301%	1,678	2,900	-42%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-273	-986	-961	a.d.	a.d.	-1,982	-2,481	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2,096	-1,672	-2,399	**25%**	**-13%**	**-6,141**	**-7,067**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,450	3,229	3,667	38%	21%	10,183	13,515	-25%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,515	-1,454	-1,653	a.d.	a.d.	-4,489	-5,181	a.d.
Net kar (mio TL)	2,050	1,807	1,964	13%	4%	4,812	6,227	-23%
Net kar marjı	***20.4%***	***20.2%***	***18.9%***	***0.2 puan***	***1.5 puan***	***17.0%***	***21.2%***	***-4.2 puan***
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.0%	20.8%	24.1%	-0.8 puan	-4.1 puan	20.0%	24.1%	-4.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.5%	4.2%	6.9%	0.2 puan	-2.5 puan	4.5%	6.9%	-2.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	160,126	171,267	118,405	-7%	35%	160,126	118,405	35%
Duran varlıklar (mio TL)	15,909	12,329	11,729	29%	36%	15,909	11,729	36%
Özkaynaklar (mio TL)	48,912	44,104	43,345	11%	13%	48,912	43,345	13%

** Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.*

Nominal hisse performans gelişimi	**Açıklanma tarihi**	**T-1**	**T-3**	**T-5**	**T-7**	**T-15**	**T-30**
ISMEN	**9 Kasım**	1.4%	1.2%	8.7%	10.4%	-3.3%	-12.5%

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.