

Hisse Verileri

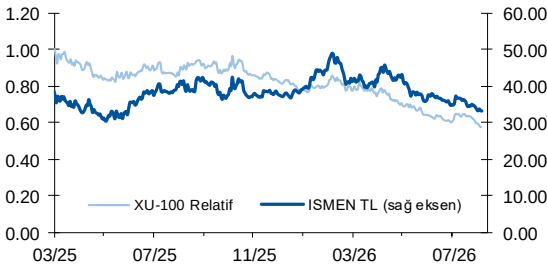
Bloomberg Hisse Kodu	ISMEN
Mevcut Fiyat (TL)	33.08
Hedef Fiyat (TL)	54.30
Getiri Potansiyeli (%)	64.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.80 50.04
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	248
Sermaye (mln TL)	1,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,620
Hedeflenen Piyasa Değeri	81,450

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-19%	-13%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-17%	-34%	-28%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	1,711	1,294	1,169	1,169

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 2 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

İş Yatırım (ISMEN TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

İş Yatırım, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 1.711 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %30 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %20,8 olarak gerçekleşti.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Aracılık ve portföy yönetimi gelirlerinde reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yıllık bazda azalış gösteren net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

➔ Yıllık bazda azalış gösterse de beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı paralelinde açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

■ 1Y26'da Borsa İstanbul pay piyasası işlem hacmi %88 artışla 66,2 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. İş Yatırım işlem hacmi ise bu dönemde %57'lik artışla 6,4 trilyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in, geçen yılın aynı döneminde %11,5 olan pazar payı bu dönemde %9,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. VİOP tarafında işlem hacmi, 1Ç26 döneminde %88 artışla 41 trilyon TL'ye yükselmiştir. İş Yatırım'ın işlem hacmi ise 4,9 trilyon TL'ye çıkarak yıllık bazda %73 oranında kayda değer artış sergilemiştir. Şirket'in pazar payı bu dönemde 1 puan daralarak %12,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 2Ç26 döneminde operasyonel gelirler %6 azalışla 8.457 milyon TL olurken, 1Y26 döneminde ise jeopolitik risklerin piyasalara olan etkisine rağmen %4 azalışla 17.307 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Y26 döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre; aracılık gelirleri 2.547 milyon TL'den 3.246 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık %27,4 oranında, portföy yönetimi gelirleri ise 1.659 milyon TL'den 2.307 milyon TL'ye yükselerek %39 oranında büyüme sergilemiştir. Buna karşılık, aynı dönemde pay kredisi faizi gelirlerinde %24,7'lik, kurumsal finansman gelirlerinde %57,4'lük ve alım satım, faiz & türev grubu gelirlerinde ise %6'lık azalış yaşanmıştır.

■ İş Yatırım'ın kredili işlem büyüklüğü dönem sonu itibarıyla yıllık %28 artışla 17,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

■ 1Ç26 döneminde operasyonel giderler %30 artışla 3.525 milyon TL olurken 1Y26 döneminde %34 artışla 7.228 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Net kar 2Ç26 döneminde yıllık bazda %30'luk azalışla 1.711 milyon TL olarak açıklanırken, 2026'nın ilk yarısında net kar %35 azalışla 2.617 milyon TL oldu. Geçtiğimiz yıl gördüğümüz Tatilbudur kaynaklı tek seferlik 722,2 milyon TL'lik değerlendirme kazancı etkisi çıkarıldığında ise net kar %21 daralma gösterdi.

-
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizde yaptığımız revizyonlara ek olarak beklentimizin altında açıklanan ilk çeyrek kar rakamı paralelinde yarıyıl sonuçlarının zayıf gelmesi nedeniyle, **İş Yatırım için 12-aylık hedef fiyatımızı 64,73 TL'den 54,30 TL'ye revize ediyor, sunduğu getiri potansiyeli paralelinde önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Modelimizde operasyonel gelir beklentimizi 37,3 milyar TL olarak korurken; operasyonel giderlerin, parasal kazanç/kayıp kaleminin ve vergi giderinin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle revizyonlar yaptık. Bu paralelde 9,3 milyar TL olan net kâr tahminimizi 6,6 milyar TL olarak revize ettik. **Hedef fiyatımızda yaptığımız aşağı yönlü revizyona karşın yılın son çeyreğinde işlem aktivitesinin artmasını beklememiz ve hisse performansının bu yıl endeksin %28 gerisinde kalmış olması neticesinde, hissenin yılın geri kalanında daha iyi bir performans göstermesini beklediğimizi, ancak, uzun bir süredir de bu beklentimizden uzak, baskı altında fiyatlandığını belirtmek isteriz.** Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 6,8x F/K ve 1,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre 7,5x F/K ve 1,2x 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	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Operasyonel gelirler (mio TL)	8,457	8,850	8,977	-4%	-6%	17,307	18,023	-4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,525	3,703	2,707	-5%	30%	7,228	5,384	34%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,932	5,147	6,270	-4%	-21%	10,079	12,639	-20%
Esas faaliyet kar marjı	58.3%	58.2%	69.8%	0.2 puan	-11.5 puan	58.2%	70.1%	-11.9 puan
FAVÖK (mio TL)	5,113	5,337	6,355	-4%	-20%	10,450	12,870	-19%
FAVÖK marjı	60.5%	60.3%	70.8%	0.2 puan	-10.3 puan	60.4%	71.4%	-11 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	644	158	-32	307%	a.d.	802	2,551	-69%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-934	-684	-752	a.d.	a.d.	-1,619	-1,439	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,584	-2,248	-950	-30%	67%	-3,832	-4,421	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,058	2,373	4,536	29%	-33%	5,431	9,329	-42%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,378	-1,440	-1,500	a.d.	a.d.	-2,818	-3,342	a.d.
Net kar (mio TL)	1,711	905	2,443	89%	-30%	2,617	4,038	-35%
Net kar marjı	20.2%	10.2%	27.2%	10 puan	-7 puan	15.1%	22.4%	-7.3 puan
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.8%	24.0%	26.4%	-3.2 puan	-5.5 puan	20.8%	26.4%	-5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.2%	4.6%	6.6%	-0.3 puan	-2.4 puan	4.2%	6.6%	-2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	162,231	165,615	122,232	-2%	33%	162,231	122,232	33%
Duran varlıklar (mio TL)	11,678	11,686	11,144	0%	5%	11,678	11,144	5%
Özkaynaklar (mio TL)	41,777	39,307	39,213	6%	7%	41,777	39,213	7%

* 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	14 Ağustos	-0.2%	-0.1%	-2.8%	-4.4%	-8.9%	-8.1%

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 dayanarak 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.