

Hisse Verileri

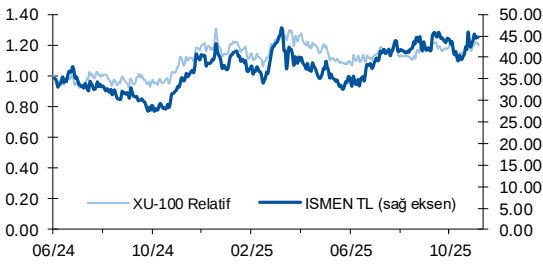
Bloomberg Hisse Kodu	ISMEN
Mevcut Fiyat (TL)	44.60
Hedef Fiyat (TL)	66.00
Getiri Potansiyeli (%)	48.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.79 47.68
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	329
Sermaye (mln TL)	1,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	66,900
Hedeflenen Piyasa Değeri	99,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	7%	53%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	6%	22%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar
(mln TL)

Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,514	2,238

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

İş Yatırım (ISMEN TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

İş Yatırım, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 1.514 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %18, geçen yılın aynı dönemine göre %14 azalış göstermiştir. Deniz Yatırım olarak net kar kalemine yönelik beklentimiz, 2.155 milyon TL seviyesinde bulunuyordu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Devam eden hacim büyümesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yıllık ve çeyreklik bazda azalış gösteren net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre azalış gösteren net kar rakamının kısa vadede hisse performansı üzerinde olumsuz yönde baskı yapmasını beklemekteyiz. Bunun yanı sıra Şirket'in, sunduğu cazip çarpanlarla iskontolu fiyatlaması açısından dikkat çekici seviyelerde olduğunu düşündüğümüzü de yinelemek isteriz.

■ 9A25 döneminde Borsa İstanbul pay piyasası işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre %13 artarak 60.6 trilyon TL'ye ulaşmıştır. İş Yatırım işlem hacmi ise bu dönemde %26'lık artışla 6.8 trilyon TL'ye yükselmiştir. Böylece 9A25 döneminde Şirket'in pazar payı %11,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. VIOP tarafında işlem hacmi, ilk 9 ayda geçen yılın aynı dönemine göre %49 artarak 35 trilyon TL'ye yükselmiştir. İş Yatırım'ın işlem hacmi ise 4.5 trilyon TL'ye çıkarak yıllık bazda %73 oranında kayda değer artış sergilemiştir. Şirket'in pazar payı bu dönemde %13 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Hacim artışına rağmen aracılık gelirlerinin enflasyon muhasebesinin de etkisiyle daralmaya devam ettiğini görüyoruz. 9A25 döneminde aracılık gelirleri %8 azalışla 3,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Portföy yönetimi gelirlerinin katkısı ile komisyon gelirleri bu dönemde geçen yıla paralel 5,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Pay kredisi büyüklüğü, 9A25'te geçen yılın aynı dönemine göre %60 artış göstererek 16.918 milyon TL büyüklüğe ulaşmıştır. Operasyonel gelirlerin %33'ünü oluşturan pay kredisi faizlerinin de bu paralelde yaklaşık %12 artış göstererek 7.4 milyar TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

■ 9A25 döneminde Şirket'in operasyonel gelirleri yıllık %1 azalışla 22.677 milyon TL ve faaliyet karı %12 azalışla 15.743 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Net kar 3Ç25 döneminde yıllık bazda %14'lük azalışla 1.5 milyar TL, 9A25 döneminde ise geçen yılına aynı dönemine paralel 4,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar beklentimizdeki sapma temel olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen parasal kayıp kalemi kaynaklıdır.

-
- Enflasyon muhasebesi uygulanmamış finansal sonuçlara göre 9A25 döneminde Şirket'in operasyonel gelirleri yıllık %41 artışla 21.441 milyon TL'ye ve net karı ise %13 artışla 9.849 milyon TL'ye ulaşmıştır.
 - **Genel değerlendirme:** Beklentimizin altında gerçekleşen net kar rakamı ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler dolayısıyla, **İş Yatırım için 12-aylık hedef fiyatımızı 66,00 TL'den 64,40 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 9,7x F/K ve 2,3x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre ISMEN hissesi 8,8x F/K ve 1,9x PD/DD, 2026 tahminlerimize göre ise 6,8x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.**

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 2025

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.