

İş Yatırım Menkul Değerler, 2025 yılına ilişkin performans ve finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere 5 Mart 2026 tarihinde bir analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıda sermaye piyasalarındaki gelişmeler, şirketin operasyonel ve finansal performansı ve 2026 yılına ilişkin değerlendirmeler paylaşıldı.

Sektörel Görünüm

Borsa İstanbul'un TL cinsinden piyasa değeri 2025 yıl sonunda 15.537 milyar TL'ye yükselirken dolar bazında değer 363 milyar dolar olarak gerçekleşti. Pay piyasası toplam işlem hacmi 85.758 milyar TL'ye ulaştı. Yatırımcı sayılarında ise pay piyasasında 6.503 bin, yatırım fonlarında 5.669 bin yatırımcı bulunurken diğer ürünlerdeki yatırımcı sayısı 760 bine yükseldi. Pay piyasasında yabancı yatırımcı sahiplik oranı %36 seviyesine geriledi.

BIST Yıldız Pazar'da işlem gören şirket sayısı bir önceki yılın 316 seviyesinden 234'e düştü. Piyasada yeni halka arz sayısı sınırlı kaldı, 2025 yılında 18 adet halka arz gerçekleştirilirken toplam halka arz büyüklüğü 45,4 milyar TL oldu. Yıl boyunca olumsuz piyasa koşulları ve düşük yatırımcı ilgisi nedeniyle halka arzların yaklaşık %70'i yılın ilk iki ayında gerçekleşti.

Operasyonel Performans

Pay Piyasası: İş Yatırım'ın Borsa İstanbul pay piyasasındaki işlem hacmi, yıllık bazda %35 artış göstererek 9.531 milyar TL'ye ulaştı. Bu artışla birlikte şirketin pazar payı %11,1 seviyesine yükselirken, pay piyasasındaki üçüncü sıradaki konumu korundu.

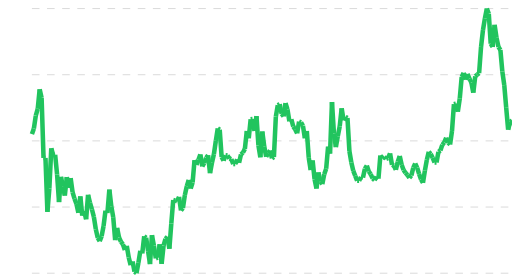
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP): VİOP tarafında işlem hacmi yıllık %66 artışla 6.328 milyar TL'ye yükseldi. Pazar payı ise %12,7'ye ulaşan şirket, bu alandaki güçlü konumunu koruyarak ikinci sırada yer aldı.

Kurumsal Finansman: Borçlanma aracı ihracına aracılık faaliyetleri kapsamında, toplam 86,8 milyar TL nominal büyüklüğe sahip 72 adet özel sektör borçlanma aracı ve kira sertifikası ihracına aracılık edildi. Bu alanda şirketin pazar payı %8,7 olarak gerçekleşirken, kendi ihracı da dahil edildiğinde oran %9,5'e yükseldi. İhraçların sektörel dağılımında finans sektörü %84, reel sektör ise %16 pay aldı.

Varlık Yönetimi: İş Portföy tarafından yönetilen toplam varlık büyüklüğü yıllık %85 artışla 1.418 milyar TL'ye ulaşırken, yaklaşık

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ISMEN
Hisse Fiyatı	45,36
Fili Dolaşım Oranı	29,21
Hisse Başına Kar	4,96
Ödenmiş Sermaye	1.500.000.000
Piyasa Değeri	68.040.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-3.7	%-5.1	%10.6	%8.3	%14.5	%6.6

Piyasa Çarpanları

F/K	9,14
FD/FAVÖK	2,59
PD/DD	2,10
PEG	2,76
Net Borç/FAVÖK	-0,42

Oranlar	2025/12	2024/12
Cari Oran	1,39	1,64
Kaldıraç Oranı	68,16	59,17
Özkaynak Karlılığı	22,15	22,17
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	2,46	2,43
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	1,79	1,57
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	0,79	0,76

%12 seviyesinde pazar payı elde edildi. Aynı dönemde yatırım fonları %93, emeklilik yatırım fonları ise %75 büyümeye kaydetti. Öte yandan pay kredisi büyüklüğü, 2024 yıl sonuna kıyasla %79 artarak 19,6 milyar TL'ye yükseldi.

Finansal Performans

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş finansal sonuçlara göre 2025 yılında operasyonel gelirler yıllık %42 artışla 28.737 milyon TL'ye ulaştı. Aracılık gelirleri %20, varlık yönetimi gelirleri ise %67 büyümeye kaydetti. Net kâr %12 artışla 13.332 milyon TL olarak gerçekleşirken ortalama özkaynak kârlılığı %51 seviyesinde oluşarak hem enflasyon oranının hem de risksiz faiz oranlarının belirgin şekilde üzerinde kaldı.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlara göre ise 2025 net kârı 7.445 milyon TL olarak açıklandı ve yıllık %3 artış kaydetti. Enflasyon muhasebesine göre ortalama özkaynak kârlılığı %23 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel gelirler enflasyona göre düzeltilmiş bazda %3 artarak 31.265 milyon TL'ye ulaşırken operasyonel giderler %47 yükseldi. Faaliyet kârı ise %12 gerileyerek 21.274 milyon TL oldu.

Gelir Yapısının Kırılımı

Enflasyona göre düzeltilmiş operasyonel gelirlerin yüzdesel kırılımında alım satım, faiz ve türev gelirleri %41 ile en büyük payı alırken bunu %33 ile pay kredisi faiz geliri takip etti. Aracılık gelirleri toplamın %15'ini, portföy yönetimi %10'unu ve kurumsal finansman %1'ini oluşturdu.

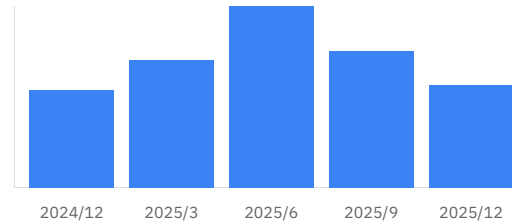
Alım satım, faiz ve türev gelirlerinin 13,1 milyar TL'lik tutarının %33'ü girişim sermayesi iştiraklerinden, %21'i pay senedi, sabit getirili menkul kıymet ve ana piyasa alım satım faaliyetlerinden üretildi. Varlık yönetimi gelirleri %2,5, müşteri bazlı işlemlerden kaynaklanan faiz ve türev gelirleri ise %40 civarında oluştu. Kalan %4 ise temettü geliri ve finansal yatırımların değerlendirme kazançlarından sağlandı.

Komisyon gelirleri toplamı 7.928 milyon TL olarak gerçekleşti. Aracılık faaliyeti %57, portföy yönetimi %39 ve kurumsal finansman %4 paya sahip oldu. Aracılık gelirleri yıllık bazda %4 gerilerken portföy yönetimi gelirleri %24 büyümeye kaydetti. Kurumsal finansman gelirleri ise düşük yatırım aktivitesinin etkisiyle %31 azaldı.

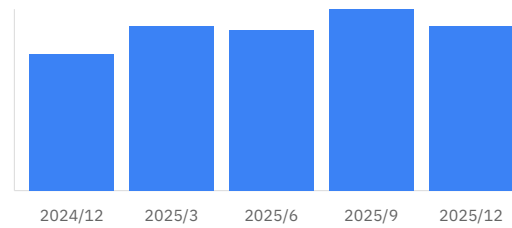
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Satışlar	1.6 tr	1.3 tr	%28
Brüt Kar	31.3 mr	30.4 mr	%3
Faal. Karı	21.3 mr	24.3 mr	%-12
FAVÖK	22.5 mr	23.2 mr	%-3
Net Kar	7.4 mr	7.2 mr	%3

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Dönen Var.	107.6 mr	95.2 mr	%13
Duran Var.	10.1 mr	9.4 mr	%7
Fin. Borçlar	11.5 mr	7.4 mr	%56
Net Borç	-9.5 mr	-9.4 mr	%1
Özkaynaklar	32.4 mr	29.9 mr	%8

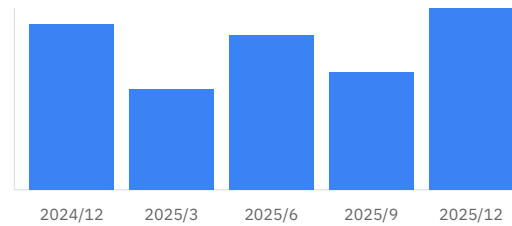
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Gider Yapısı

Operasyonel giderler yıllık %47 artarak 9.878 milyon TL'ye yükseldi. Gider dağılımında genel yönetim giderleri %72, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ise %28 pay aldı. Genel yönetim giderleri yıllık %35 artarken pazarlama, satış ve dağıtım giderleri %95 yükseliş kaydetti. Gider/gelir rasyosu %32 olarak gerçekleşti. Enflasyona göre düzeltilmemiş rakamlarla bu oran %20 seviyesinde kaldı.

Gider kalemlerinin detaylı kırılımında personel ve yönetim giderleri toplamın %41'ini, borsalara ödenen saklama ve işlem ücretleri %10'unu, reklam giderleri %13'ünü ve diğer idari giderler %36'sını oluşturdu. Yönetim, bir önceki çeyrek çağrısında dördüncü çeyrekte giderlerin ve özellikle kurumsal finansman maliyetlerinin düşeceğini belirtmiş olup bu öngörü gerçekleşti: dördüncü çeyrekte toplam giderler üçüncü çeyreğe göre %10, kurumsal finansman maliyetleri ise %36 düştü.

Gelecek Beklentileri

2026 yılının ilk iki ayında piyasalarda bir toparlanma gözlemlendi. İş Yatırım'ın pay piyasası işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %91, VİOP işlem hacmi ise %100 artış gösterdi. Aracılık faaliyetleri de olumlu seyretmeye devam etti.

Pay kredisi büyüklüğü sektör genelinde ocak ayında %10 azalırken bu durum yatırımcıların yükselen hisse fiyatlarından faydalanarak açık pozisyonlarını kapatmalarıyla açıklandı. Mevcut durumda pay kredisi talebi dalgalı olmakla birlikte yeniden artış eğiliminde olduğu ifade edildi. Şirketin pay kredisi büyüklüğü yıl başında geçici olarak 12,8 milyar TL'ye gerilerken sonrasında 17,5-18 milyar TL aralığına yükseldi.

Yönetim, mevcut Orta Doğu merkezli belirsizliklerin piyasa ritmini kısa vadede bozduğunu ancak belirsizliğin yakın zamanda sona ermesi halinde baz ekonomik senaryodan sapma beklenmediğini ifade etti. Halka arz tarafında yıl başında güçlü bir boru hattı bulunduğu ancak 2025'te olduğu gibi piyasa koşullarının halka arz takvimini belirleyeceği vurgulandı. Bölgede barış sürecinin ilerlemesi halinde 2026 hedeflerine ulaşılması önünde önemli bir engel görülmediği belirtildi.