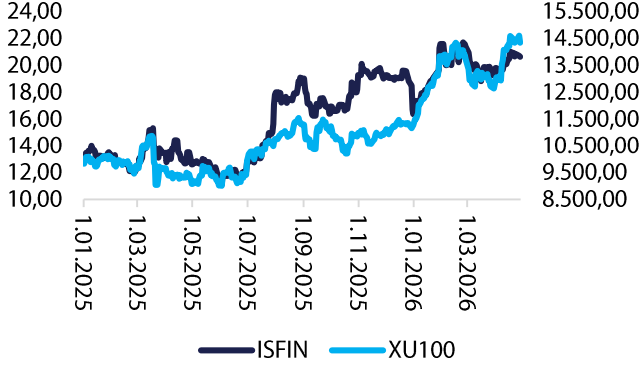


| | |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat | 20,62 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 14.337 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 319 |
| F/K | 3,77 |
| FD/FAVÖK | 16,97 |
| PD/DD | 1,10 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 695 |
| FDPO (%) | 38,95 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 65 |



| ORTAKLIK YAPISI | % |
|-----------------|-------|
| İş Bankası | 30,52 |
| TSKB | 29,42 |
| Diğer | 40,02 |

| ISFIN | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL) | -0,29 | 7,01 | 56,09 |
| Getiri (\$) | -0,48 | 5,44 | 32,84 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 1,52 | -5,84 | 2,13 |

| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 16,54 | 6,97 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 10,06 | 7,91 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 25,81 | 30,11 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 40,02 | 16,40 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 16,39 | 20,07 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 25,28 | 14,18 |
| Net Borç (mln TL) | 52.667,08 | 82.560,86 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 38.938,75 | 67.990,37 |
| Net Finansman | | |
| Gideri/Satışlar | 75,88 | 85,18 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | -46,96 | -33,04 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 63,60 | -33,04 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | -1,93 | 77,76 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 104,89 | 1,92 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | 1,42 | 86,62 |
| Net Kar Büyüme (Ç%) | 105,01 | 27,61 |

Kaynak: Finnet

İş Finansal Kiralama – ISFIN – Sınırlı Olumlu

Ocak ayı olumsuz etkileri

İş Finansal Kiralama, 2026 1.çeyrekte 887 milyon TL net kar ile beklentilerimizin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,01 milyar TL)

Çift yönlü bakmak gerekiyor. Şirket, yapısında İş Faktoring'i de konsolide etmesi nedeniyle faktoring tarafında zayıf geçen ilk çeyrek ve finansal kiralamadaki Ocak ayında yüksek baz kaynaklı olumsuz başlangıçtan mutlak etkilendi. Son veri itibariyle:

- Faktoring sektörünün aylık net karı 2,49 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek ocak ayına göre %10 gerilerken, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %21 artış gösterdi. Faktoring gelirleri 14,7 milyar TL'ye düşerek aylık bazda %5 daralırken, yıllık bazda %34 büyüme kaydetti. Toplam faktoring alacakları ise 440 milyar TL seviyesine ulaşarak bir önceki aya göre %4, yıllık bazda %56,6 artış gösterdi.
- Finansal kiralama tarafında net kar 2,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek ocak ayına göre %5,7 artarken, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %62 yükseldi. Finansal kiralama gelirleri 5,81 milyar TL ile aylık bazda %9 daralırken, yıllık bazda %28 artış kaydetti. Leasing işlemleri ise 396,5 milyar TL seviyesine ulaşarak bir önceki aya göre %2, yıllık bazda %65 büyüme gösterdi.

Gelirlerde detaylara bakmak gerekiyor. Faktoring gelirleri sektörde yıllık %34 artış kaydederken şirket %65,22 artışla 3,86 milyar TL gelir elde ederken sektörün oldukça üzerinde büyümeyi başardı. Finansal kiralama tarafında sektörde %28 artış olurken şirket %47,04 artışla 1,81 milyar TL gelir elde ederek hem faktoring hem finansal kiralama tarafında sektör üzeri büyümesini sürdürdü. Yıl boyunca devamını bekleriz.

Karlılığı baskılayan ana unsur artan operasyonel giderler oldu. Karşılık ve diğer faaliyet giderlerinde verimlilik odağıyla azalma olsa da personel giderleri tarafında %83,67'lik artış karlılığa önemli ölçüde baskı yarattı. Sektörün karlılığı %28 büyürken şirketin karlılığı %27,61 ile sektörün hafif altında kaldı diyebiliriz. Sektöre paralel ivmelenmenin bir süre daha devamını gözlemleyebiliriz.

ISFIN nezdinde finansalları kısa vadede sınırlı olumlu buluyoruz. Ancak elde ettiği portföy kapasitesini de dikkate alarak hem finansal kiralama hem faktoring gücü ile rakiplerine kıyasla gerçek manada ayrışacağı karlılıkları 2026 ve sonrasında bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul