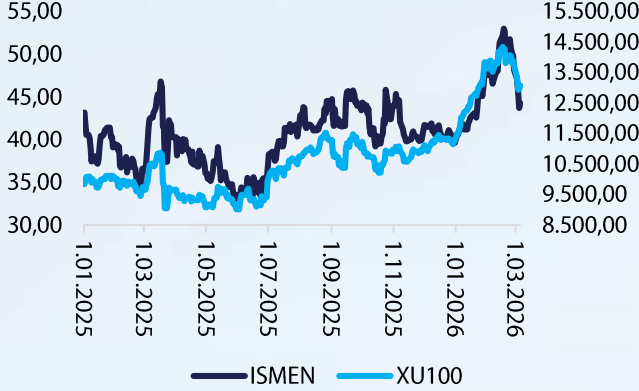


Son Fiyat	44,30
Piyasa Değeri (mln TL)	66.450
Piyasa Değeri (mln \$)	1.514
F/K	8,92
FD/FAVÖK	2,56
PD/DD	2,05
Hisse Sayısı (mln lot)	1.500
FDPO (%)	29,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	277



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	65,74
Diğer	34,26

ISMEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,37	-6,38	7,27
Getiri (\$)	1,37	-7,38	-11,04
Getiri (XU100-Rölatif)	0,32	-2,63	-21,10

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	2,42	2,35
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,90	1,90
FAVÖK Marjı (Y%)	1,89	1,37
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,49	1,71
Net Kar Marjı (Y%)	0,56	0,45
Net Kar Marjı (Ç%)	0,39	0,73
Net Borç (mln TL)	-19.205,03	-8.798,89
İşletme Sermayesi (mln TL)	15.265,93	21.797,36
Cari Oran	1,64	1,39
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	13.149,68	-4.946,21
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-0,04	0,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	12,47	6,52
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	7,35	6,52
FAVÖK Büyüme (Y%)	27,77	-7,09
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-3,24	-2,64
Net Kar Büyüme (Y%)	-9,89	3,31
Net Kar Büyüme (Ç%)	-14,37	8,85

İş Yatırım - Olumlu

Operasyonel büyüme iştahı devam ediyor

İş Yatırım, 2025 4.çeyrekte 2,4 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,98 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:2,1 milyar TL net kar)

Sektör üzerinde büyümeler takip ediliyor. Borsa İstanbul pay piyasasında hacimler 2025 yılında %25 artışla 85,76 trilyon TL olurken şirketin işlem hacmi yıllık %35 artışla 9,53 trilyon TL ile 3. sırada yer alarak pazar payı 80 baz puan artışla %11,1 olmuştur. Şirket sektör üzerinde büyümesini devam ettirmekte olup önümüzdeki dönemde konumunu güçlendirmesini bekleyebiliriz.

ViOP tarafında da sektör üzerinde büyüme izleniyor. BİST nezdinde ViOP hacimleri %51 artışla 49,79 trilyon TL olurken şirketin yıllık %66 artışla 6,33 trilyon TL ile 2. sırada yer alarak pazar payı 120 baz puan artışla %12,7 olmuştur. Şirket, pay piyasasında olduğu gibi ViOP nezdinde de sektör üzeri büyümesini devam ettirmekte olup burada da güçlü seyrin devamını bekliyoruz.

ÖST'de katlanarak büyüme var. ÖST hacmi piyasada %58 artışla 995 milyar TL ile 1874 adet(%84 finans, %16 reel sektör) olurken şirketin %100 artışla 86,8 milyar TL ile 3.sırada yer alarak pazar payı %8,72 bandında seyretmektedir. İhraç adedi ise 3 daha artarak 72 olmuştur. ÖST tarafında azalan maliyetlere paralel şekilde iştahın güçlenerek devamını bekleyebiliriz.

2025'te 1 halka arz gerçekleştirildi. Hatırlatmak gerekirse yılın Şubat-Ağustos arası halka arzlar çerçevesinde sakin geçerken 2025 yılında KLYPV halka arzı ile 42,7 milyar TL büyüklüğünde 17 halka arzda konsorsiyum üyeliğinde yer alındı. 2026'da görece hızlı seyrizlenirken şirketin halka arzlarını da önümüzdeki dönemde takip edebiliriz.

Varlık yönetim çerçevesi büyüyor. İş Portföy özelinde fon büyüklüğü %85 artışla 1,42 trilyon TL olurken yatırım fonları %93; emeklilik fonları ise %75 büyüme kaydetti. %12 pazar payı ile faaliyetler sürdürülüyor. Pay kredisi büyüklüğü ise %79 artışla 19,55 milyar TL olurken burada büyüme iştahının görece dengeli seyretmesini yeni yılda bekleyebiliriz.

Enflasyon muhasebesi gelirlere açıkça etki ediyor. Enflasyon muhasebesi hariç net kar %12 artışla 13,33 milyar TL olurken RoE %51 seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi dahil ise net kar %3 artışla 7,45 milyar TL olurken RoE %22 seviyesinde gerçekleşti. Reel bir pozitif özsermaye karlılığını olumlu karşılamaya devam ediyoruz.

ISMEN nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Finansallar sonrası gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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