

İş Yatırım - AL

Güçlü konumuyla güçlü sonuçlar

İş Yatırım, 2025 2.çeyrekte 486 milyar TL hasılat, 4,81 milyar TL FAVÖK, 1,85 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Pay piyasasında pazar artışı takip edildi. Pay piyasası özelinde 4,03 trilyon TL'lik işlem hacmi yapılmış olup pazar payı 160 baz puan artışla %11,5 olarak gerçekleşmiştir. Sıralama bakımından 3.sırada yer almaktadır. Kredili hacim tarafı ise %52 artışla 13,83 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Borçlanma araçları piyasası özelinde yola devam ediliyor. Piyasada özel sektör borçlanma araçları nezdinde ihraç büyüklüğü yılın ilk yarısında 911 ihraçla %42 artışla 410 milyar TL olarak gerçekleşti. Yatırım kuruluşu, yılın ilk yarısında 33 ihraçla 28,4 milyar TL ile %6,9 pazar payı ile tamamlamıştır.

Türev işlemlerde de yola devam ediliyor. Yatırım kuruluşu, 2,83 milyar TL'lik işlem hacmi ve 220 baz puan artan %13'lük pazar payı ile 2.sıradadır. Endeks vadeli ler tarafında lider olan kuruluş pay vadeli lerde ikinci sıradadır.

Varant tarafında liderlik sürüyor. 46 farklı dayanak varlıkta piyasa yapıcılığı faaliyetlerine devam edilirken SPOT altın endeksine dayalı sertifika ve varantlarda ürün portföyüne dahil edildi. Tesla, Amazon, Apple, Nvidia varantları da 2025 1.çeyrekte ihraç edilmişti. İş Varant markasıyla Varant Akademisi, isvarant.com, İş Varant Mobil uygulaması ve Varant Destek hattı ile güçlü ağ yönetişimi çerçevesinde yatırımcılarına hizmet vermektedir.

Uluslararası piyasada da yer almayı sürdürüyor. Futures alım satım işlemlerinde de yer alan şirketin hacimlerinde görece dengelenmeler takip edilmiştir.

Varlık yönetimi tarafında da güçlü seyrediyor. İş Portföy tarafından yönetilen konsolide fon büyüklüğü %73 artışla 943 milyar TL seviyesine ulaşırken pazar payı %11 olarak gerçekleşmiştir.

Bu veriler ışığında ISMEN özelinde 63,17 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi başlatıyoruz

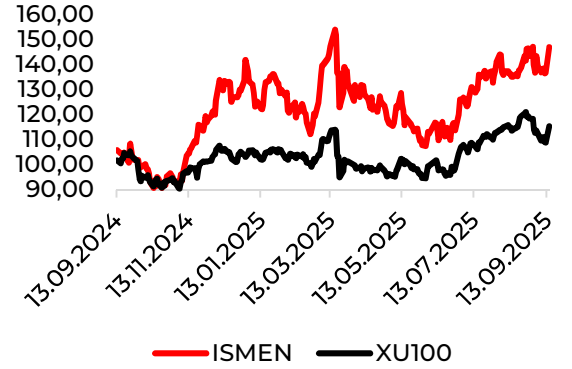
Detaylarına diğer sayfalardan ulaşabilirsiniz

16 Eylül 2025

Hisse Kodu	ISMEN
Piyasa Değeri (mlr TL)	67,05
Piyasa Değeri (mln \$)	1.624
HEDEF FİYAT	63,17
POTANSİYEL	%41,31
TAVSİYE	AL

F/K	10,03
PD/DD	2,65
FD/FAVÖK	2,84

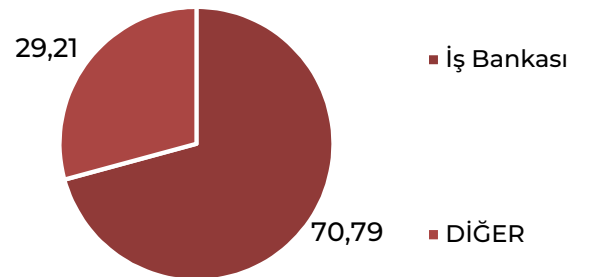
Hisse Sayısı (mln lot)	1.500
FDPO (%)	29,21
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	297



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	13,45	22,53	31,91
XUMAL'E GÖRE	12,64	13,22	10,55
Nominal (TL)	8,87	33,91	39,00
Nominal (USD)	7,67	28,99	17,71

Ortaklık Yapısı (%)





YATIRIM TEMASI

İş Yatırım'ın tam adı İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir ve Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin bir bağlı iştirakidir. Şirket, finans sektöründe aracılık, kurumsal finansman, varlık yönetimi ve araştırma gibi çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir.

İş Yatırım, Türkiye sermaye piyasalarında önemli bir yere sahiptir. 2025 yılının ilk yarısında Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda %11,5 pazar payı ile üçüncü sırada, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) ise %13 pazar payı ile ikinci sırada yer almıştır. Ayrıca, halka arz ve özel sektör borçlanma aracı ihraçlarında da aktif rol almıştır. Bu dönemde, Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'nin halka arzına konsorsiyum lideri olarak aracılık etmiş ve 33 adet özel sektör borçlanma aracı ihracında bulunmuştur.

Şirket, varlık yönetimi alanında da büyümesini sürdürmüştür. Bağlı ortaklığı İş Portföy tarafından yönetilen varlık büyüklüğü yıllık bazda %73 artarak 943,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu varlıkların 603,2 milyar TL'si yatırım fonlarından, 274,4 milyar TL'si ise emeklilik fonlarından oluşmaktadır. İş Yatırım ayrıca, yatırımcılarına sunduğu dijital platformlar ve mobil uygulamalarla hizmetlerini sürekli geliştirmekte ve sosyal medya kanallarını etkin kullanarak yatırımcılarla iletişimini güçlendirmektedir.

Makroekonomik koşullar çerçevesinde faiz indirim döngüsüne başlanmasıyla birlikte cazibesini görece kaybeden para piyasası ve diğer araçların etkisiyle özellikle ana işi olan hisse senetleri piyasasında gözle görülür şekilde pazar payı edinimiyle faaliyetlerini sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

Faiz indirim döngüsü kredi faizlerini düşürücü etki etse de buradan yönelecek talebin kredili hesap, komisyonlu faaliyetlere ilgisini artıracağını değerlendiriyoruz. Halka açık şirketlerde de görece operasyonel iskonto varlığının da sürüyor oluşu hisse senetleri başta olmak üzere piyasalarda aracı kurumlar için önemli bir alan sağlamayı sürdürecektir.

Şirketin faaliyetleri özelinde:

- **Halka açık şirketlerde en kötünün geride kalması ihtimalinin artması,**
- **Türkiye varlıklarının cazip kalmaya devam etmesi,**
- **Yabancı işlemlerinde iştah varlığı,**
- **Enflasyon muhasebesi etkisinin azalması** desteklemektedir.

Risk unsurları olarak:

- **Finansal piyasalarda dalgalanma,**
- **Jeopolitik ve siyasi gerginliğin artış göstermesi,**
- **Alternatif ürünlere geçiş** diyebiliriz.

Bu veriler ışığında ISMEN özelinde 63,17 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi başlatıyoruz Modelimize bir sonraki sayfadan erişebilirsiniz



DEĞERLEME – ARTIK GELİR - %80 KATKI

İSMEN		2025	2026	2027	2028	2029	
Net Kar		8.000.000.000	12.196.800.000	18.957.312.000	33.342.566.400	43.686.010.368	
Özkaynaklar		33.000.000.000	43.560.000.000	55.756.800.000	72.483.840.000	89.155.123.200	
RoE		26%	28%	34%	46%	49%	
Özkaynak Maliyeti		9.495.750.000	12.534.390.000	16.044.019.200	20.857.224.960	25.654.386.701	
Artık Gelir	-	1.495.750.000	- 337.590.000	2.913.292.800	12.485.341.440	18.031.623.667	
İskonto Oranı		0,81	0,66	0,54	0,44	0,36	
Artık Gelirin Bugünkü Değeri	-	1.216.056.911	- 223.140.988	1.565.556.700	5.454.814.394	6.404.854.637	
İSMEN		2030	2031	2032	2033	2034	
Net Kar		52.860.072.545	62.029.676.966	71.334.128.511	82.034.247.788	94.339.384.956	
Özkaynaklar		107.877.699.072	124.059.353.933	142.668.257.023	164.068.495.576	188.678.769.913	
RoE		49%	50%	50%	50%	50%	
Özkaynak Maliyeti		31.041.807.908	35.698.079.094	41.052.790.958	47.210.709.602	54.292.316.042	
Artık Gelir		21.818.264.637	26.331.597.872	30.281.337.553	34.823.538.186	40.047.068.914	
İskonto Oranı		0,29	0,23	0,19	0,16	0,13	
Artık Gelirin Bugünkü Değeri		6.300.710.659	6.182.176.985	5.780.084.173	5.404.143.739	5.052.654.715	
İSMEN		2035	2036	2037	2038	2039	2040
Net Kar		108.490.292.700	122.594.030.751	137.305.314.441	152.408.899.029	161.553.432.971	169.631.104.620
Özkaynaklar		216.980.585.399	245.188.061.501	274.610.628.882	304.817.798.058	323.106.865.942	339.262.209.239
RoE		50%	50%	50%	50%	50%	50%
Özkaynak Maliyeti		62.436.163.449	70.552.864.697	79.019.208.461	87.711.321.391	92.974.000.675	97.622.700.709
Artık Gelir		46.054.129.251	52.041.166.054	58.286.105.980	64.697.577.638	68.579.432.296	72.008.403.911
İskonto Oranı		0,10	0,08	0,07	0,06	0,04	0,04
Artık Gelirin Bugünkü Değeri		4.724.026.766	4.339.959.549	3.951.833.086	3.566.288.394	3.073.386.746	2.623.622.832
Özkaynaklar - Son		25.333.063.000					
Artık Gelirlerin Bugünkü Değeri (2025-2040)		62.984.915.479					
Hedef Piyasa Değeri		88.317.978.479					
Ödenmiş Sermaye		1.500.000.000					
Hedef Fiyat (TL)		58,88					
Son Kapanış Fiyatı (TL)		44,70					
Potansiyel Getiri		31,72%					

DEĞERLEME – ÇARPAN - %20 KATKI

RAKİP ANALİZ	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
A1CAP	6,39	1,14	0,93
GEDIK	15,93	3,22	10,57
GLBMD	a.d	2,78	23,63
INFO	45,88	1,56	-0,36
OSMEN	a.d	1,61	3,98
OYYAT	19,80	1,41	1,04
SKYMD	a.d	2,09	8,50
TERA	5,48	5,38	32,49
ORTALAMA	18,70	2,40	8,16
İSMEN	11,63	2,65	3,36
İSMEN GÜNCEL FİYAT	44,70		
İSMEN HEDEF FİYAT	80,3		



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

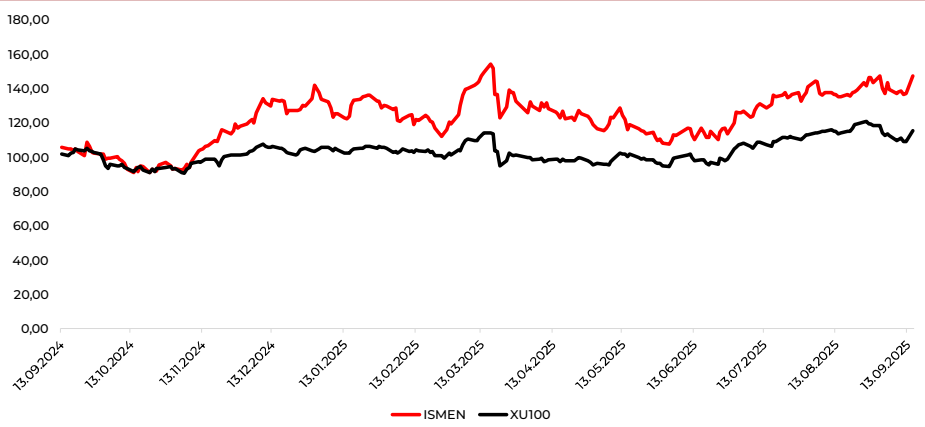


FİNANSALLAR

İş Y. Men. Değ. Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	İş Y. Men. Değ.
Sektör	Aracı Kurumlar
Halka Açıklık Oranı	28,0%
Kuruluş Tarihi	18.12.1996
Yaşı	29
Personel Sayısı	609

Fiyat & Getiri	
Kapanış	44,70
Günlük Getiri	7,45
Haftalık Getiri	7,40
Aylık Getiri	8,87
Göreceli Getiri	1,32
Yıllık En Düşük - En Yüksek	027-048
Yıllık Ortalama Fiyat	37,23



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	92.523	57.032	62,23	Net Satışlar	826.625	605.751	982.839	36,46
Nakit ve Benzerleri	6.436	2.154	198,77	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	69	612	-88,79	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	66.879	37.957	76,20	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	8.436	2.151	292,16	Satışların Maliyeti	812.982	591.559	959.583	37,43
Maddi Duran Varlıklar	367	399	-7,92	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.643	316	2.002,90	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	100.959	59.183	70,59	Brüt Kâr	13.643	14.192	23.256	-3,87
Kısa Vadeli Borçlar	67.713	36.428	85,88	Faaliyet Giderleri	4.075	3.427	5.119	18,92
Uzun Vadeli Borçlar	3.564	882	304,27	Esas Faaliyet Kârı	9.567	10.765	18.137	-11,12
Toplam Borç	71.277	37.310	91,04	Amortisman	175	243	171	-27,90
Net Borç	-9.851	-10.615	7,20	FAVÖK	9.742	11.008	0	-11,49
Sermaye	1.500	1.500	0,00	Vergi Öncesi Kâr	7.062	5.439	10.822	29,82
Özkaynaklar	25.333	20.280	24,92	Ana Ortaklık Net Kâr	3.056	2.798	5.506	9,22

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,37	1,57	-0,20
Likit Oran	1,36	1,55	-0,18
Değerleme			
F/K	11,63	10,42	1,21
PD/DD	2,65	2,89	-0,25
FD/FAVÖK	3,36	2,29	1,07
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	13,40	18,26	-4,86
Aktif Karlılık	3,82	5,83	-2,01
Brüt Kâr Marjı	1,65	2,34	-0,69
Net Kâr Marjı	0,37	0,46	-0,09
Favök Marjı	1,18	1,82	-0,64
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	9,22	-45,84	55,07
Favök Büyüme	-11,49	22,62	-34,11
Özsermaye Büyüme	24,92	95,71	-70,79
Aktif Büyüme	70,59	60,67	9,91
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.927,96	1.698,32	3.229,64
Alacak Devir Hızı	22,07	31,62	-9,55
Ticari Borç Devir Hızı	28,34	42,91	-14,57

