

### Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISMEN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	22.22
Hedef Hisse Fiyatı, TL	34.50
Yükselme Potansiyeli	55%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	7,888

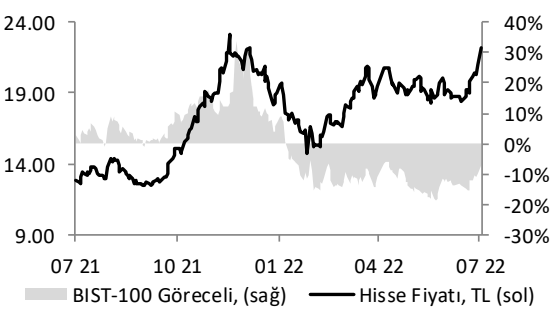
Fiyat ve Piyasa Değeri 01 Ağustos itibari ile

### Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Gelirler	1,869	2,314	3,977	4,622
Faaliyet Giderleri	527	719	1,239	1,766
Net Kar	942	1,171	2,073	2,039
Net Kar Büyümesi	146%	24%	77%	-2%
Hisse Başına Kar, TL	2.65	3.30	5.84	5.74
Temettü Dağıtım Orn.	38%	34%	35%	35%
Hisse Başına Temettü	1.00	1.13	2.04	2.01
Temettü Verimi	6.0%	5.1%	9.2%	9.0%
Özsermaye	1,909	2,762	4,583	5,896
Özsermaye Karlılığı	67.5%	52.1%	56.6%	39.7%
F/K	2.86	5.07	3.80	3.87
F/DD	1.41	2.15	1.72	1.34

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

### Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	12.9%	11.2%	20.3%	75.5%
Göreceli	5.8%	3.5%	-13.5%	-6.9%
İşlem Hacmi, TL mln	32	39	46	43

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## İş Yatırım (ISMEN TI)

### 2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Olumlu

İş Yatırım 2Ç22 finansallarında 707 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin kar rakamı bir önceki döneme göre %27, geçen yılın aynı dönemine göre ise %176 oranında artarken bu dönemde öz sermaye karlılığı ise %83 seviyesinde gerçekleşmiştir (Son 4 çeyrek: %63). 2Ç22 için piyasada bir beklenti yoktu, bizim beklentimiz ise 630 milyon TL seviyesinde idi.

■ İş Yatırım için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 34,50 TL olarak güncelliyoruz (önceki: 30,80 TL). Bölümlere göre raporlamaya baktığımız zaman şirketin kar rakamının tamamına yakın kısmının aracı kurum karından kaynaklandığı görülüyor. BİST'te işlem hacmi 2Ç22'de geçen yılın aynı dönemine göre %132 bir önceki döneme göre ise %33 oranında artış kaydetmiştir. Bunun yanı sıra yabancı menkul kıymet alım satımına aracılık gelirleri de kurdaki artıştan kaynaklı olarak belirgin bir şekilde yükselmiştir. Komisyon gelirlerindeki %73'lük yıllık artışı bu iki ana nedene bağlamak mümkün. Kredili işleme konu olan menkul kıymet büyüklüğü ise 2021 sonundaki 1.65 milyar TL'den 2.14 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu kalemlerin yanı sıra faiz ve türev enstrümanların katkısı da 2Ç22 karlılığını beklentimizin üzerine taşıyan önemli bir etken olmuştur.

■ Kar tahminlerimizi yukarı revize ediyoruz. İş Yatırım için 2022 ve 2023 için sırası ile yaklaşık 1.6 ve 1.8 milyar TL olan kar tahminlerimizi 2,073 milyon TL ve 2,039 milyon TL olarak revize ediyoruz. Modelimizi artan yabancı menkul kıymetler işlem hacimleri ve türev enstrüman gelirleri ile güncelledik. 3Ç22'de mevsimsel olarak zayıflığın ve genel olarak 2Y22'de ise mevduat faizlerindeki olası yükselişin borsaya bir alternatif olabileceği tahmini ile yılın ikinci yarısı için oldukça muhafazakâr kar tahminlerimize rağmen revize ettiğimiz modelimizde İş Yatırım'ın 2022 yılında %77 kar artışı elde edebileceğini tahmin ediyoruz. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %48 öz sermaye karlılığına ulaşmasını beklediğimiz şirketin hisseleri 1.53x F/DD ve 3.84x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Uzun vadede sürdürülebilir %40 öz sermaye karlılığı, %23,8 sermaye maliyeti ve %12,5 seviyesinde sürdürülebilir büyüme ile İş Yatırım hisseleri için hedef fiyatımız 34.50 TL'dir. Son altı ay içerisinde BİST-100 endeksinin %14 gerisinde bir performans gösteren hisselerin güçlü 2Ç22 verisi sonrasında cazip çarpanları, olumlu görünümü ve yüksek temettü verimi ile daha iyi bir performans gösterebileceğini tahmin ediyoruz. 2022 yılı karından %35 temettü dağıtım oranı beklentisi ile %9,2 temettü verimliliği öngörüyoruz. Hisseyi Model Portföy'ümüzde önermeye devam ediyoruz. Birleşme ve satın alma faaliyetlerindeki olası artış tahmin modelimize pozitif bir risk unsuru olarak değerlendirilebilir. Volatilitenin yüksek olduğu dönemler ise müşteri işlem hacmini azaltabileceği için gerek komisyon gelirleri gerekse de kredili işlemlerden elde edilen faiz geliri açısından negatif bir risk unsuru olarak değerlendirilebilir.

## 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 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 şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.