

Öneri ve Hedef Fiyat

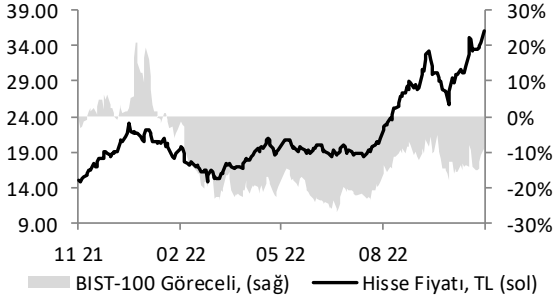
Hisse Kodu	ISMEN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	36.10
Hedef Hisse Fiyatı, TL	48.00
Yükselme Potansiyeli	33%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	12,816

Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Gelirler	1,869	2,314	4,572	5,553
Faaliyet Giderleri	527	719	1,328	1,980
Net Kar	942	1,171	2,561	2,761
Net Kar Büyümesi	146%	24%	119%	8%
Hisse Başına Kar, TL	2.65	3.30	7.22	7.78
Temettü Dağıtım Orn.	38%	34%	35%	35%
Hisse Başına Temettü	1.00	1.13	2.53	2.72
Temettü Verimi	6.0%	3.1%	7.0%	7.5%
Özsermaye	1,909	2,762	4,971	6,835
Özsermaye Karlılığı	67.5%	52.1%	67.5%	47.7%
F/K	2.86	5.07	5.00	4.64
F/DD	1.41	2.15	2.58	1.87

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı

	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	30.9%	62.5%	80.7%	142.5%
Göreceli	4.6%	8.5%	12.3%	-5.7%
İşlem Hacmi, TL mln	56	60	50	52

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Yatırım (ISMEN TI)

3Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

İş Yatırım 3Ç22 finansallarında 766 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin kar rakamı bir önceki döneme göre %8.3, geçen yılın aynı dönemine göre ise %212 oranında artarken bu dönemde öz sermaye karlılığı ise %75 seviyesinde gerçekleşmiştir (Son 4 çeyrek: %71). 3Ç22 için piyasada bir beklenti yoktu, bizim beklentimiz ise 747 milyon TL seviyesinde idi.

■ İş Yatırım için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 48.00 TL olarak güncelliyoruz (önceki: 34.50 TL). Bölümlere göre raporlamaya baktığımız zaman şirketin kar rakamının tamamına yakın kısmının aracı kurum karından kaynaklandığı görülüyor. BİST'te işlem hacmi 3Ç22'de geçen yılın aynı dönemine göre %274 bir önceki döneme göre ise %39 oranında artış kaydetmiştir. Bunun yanı sıra yabancı menkul kıymet alım satımına aracılık gelirleri de kurdaki artıştan kaynaklı olarak belirgin bir şekilde yükselmiştir. 9A22'deki komisyon gelirlerindeki %80'lik yıllık artışı bu iki ana nedene bağlamak mümkün. Kredili işleme konu olan menkul kıymet büyüklüğü ise 2021 sonundaki 1.65 milyar TL'den 2.34 milyar TL'ye yükselmiştir. 9A22'deki kabaca ortalama 2.0 milyar TL kredi üzerinden şirket bu dönemde 464 milyon TL gelir elde ederken, getiri oranı da yaklaşık %31 olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemlerin yanı sıra faiz ve türev enstrümanlardan elde edilen 684 milyon TL'lik gelir de 3Ç22 karlılığını önemli katkı sağlamıştır.

■ Kar tahminlerimizi yukarı revize ediyoruz. İş Yatırım için 2022 ve 2023 için sırası ile 2,073 milyon TL ve 2,039 milyon TL olan tahminlerinizi 2,561 milyon TL ve 2,761 milyon TL olarak revize ediyoruz. Modelimizi artan yerli ve yabancı menkul kıymet işlem hacimleri ve türev enstrüman gelirleri ile güncelledik. 4Ç22 mevsimsel olarak pozitif olmakla birlikte son dönemde yükseliş eğiliminde olan TL mevduat faizleri nedeniyle muhafazakâr denilebilecek 530 milyon TL kar tahmini yaptık. Böylelikle İş Yatırım'ın 2022 yılında %119 kar artışı elde edebileceğini tahmin ediyoruz. 2023 tahminlerimize göre ise %48 öz sermaye karlılığına ulaşmasını beklediğimiz şirketin hisseleri 1.87x F/DD ve 4.64x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Uzun vadede sürdürülebilir %48 öz sermaye karlılığı, %25.9 sermaye maliyeti ve %12.5 seviyesinde sürdürülebilir büyüme ile İş Yatırım hisseleri için hedef fiyatımız 48.00 TL'dir. Son altı ay içerisinde BİST-100 endeksine göre %12 daha iyi bir performans gösteren hisselerin güçlü 9A22 verisi sonrasında cazip çarpanları, olumlu görünümü ve cazip temettü verimi ile daha iyi bir performans gösterebileceğini tahmin ediyoruz. 2022 yılı karından %35 temettü dağıtım oranı beklentisi ile %7.0 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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.