

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISMEN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	55.95
Hedef Hisse Fiyatı, TL	74.00
Yükselme Potansiyeli	32%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	19,862

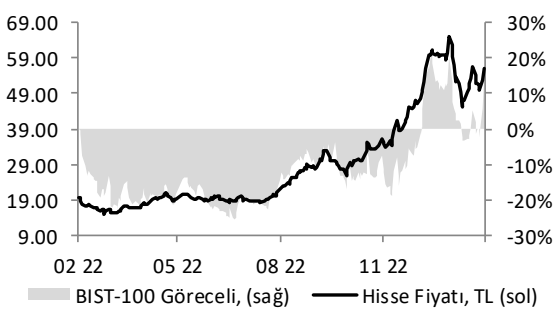
Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Ocak itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Gelirler	1,869	2,314	7,566	6,394
Faaliyet Giderleri	527	719	1,323	1,966
Net Kar	942	1,171	4,332	3,363
Net Kar Büyümesi	146%	24%	270%	-22%
Hisse Başına Kar, TL	2.65	3.30	12.20	9.47
Temettü Dağıtım Orn.	38%	34%	35%	35%
Hisse Başına Temettü	1.00	1.13	4.27	3.32
Temettü Verimi	6.0%	2.0%	7.6%	5.9%
Özsermaye	1,909	2,762	6,797	7,634
Özsermaye Karlılığı	67.5%	52.1%	104.1%	53.2%
F/K	2.86	5.07	4.59	5.91
F/DD	1.41	2.15	2.92	2.60

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-10.8%	60.3%	145.2%	196.2%
Göreceli	1.5%	31.2%	32.3%	16.5%
İşlem Hacmi, TL mln	104	105	83	66

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Yatırım (ISMEN TI)

4Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Yatırım 4Ç22 finansallarında 2.3 milyar TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 951 milyon TL idi. Girişim sermayesi altındaki şirketlerin yeniden değerlemesinden kaynaklanan yaklaşık 2.4 milyar TL'lik fark faaliyet gelirlerindeki yüksek artışa imkan sağlamıştır. Yeniden değerlendirildiğinde 2022 yılı faaliyet gelirlerindeki yıllık artış %124 olurken, dahil edildiğinde artış oranı yıllık %217 seviyesindedir. Şirket'in 4Ç22 kar rakamı bir önceki döneme göre %200, geçen yılın aynı dönemine göre ise %696 oranında artarken bu dönemde öz sermaye karlılığı ise %164 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket 2022 tüm yılda yıllık bazda yaklaşık olarak dört kat artış ile 4.3 milyar TL net kar açıklarken 2022 yılında öz sermaye karlılığı ise %104 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ İş Yatırım için AL önerimizi ve 74.00 TL olan hedef fiyatımızı koruyoruz.

Bölgelere göre raporlamaya baktığımız zaman Şirket'in kar rakamının tamamına yakın kısmının aracı kurum karından kaynaklandığı görülüyor. BİST'te işlem hacmi 4Ç22'de geçen yılın aynı dönemine göre %222 bir önceki döneme göre ise %75 oranında artış kaydederek 2022'de komisyon gelirlerindeki %89'luk yıllık artışa imkan sağlamıştır. Kredili işleme konu olan menkul kıymet büyüklüğü ise 2021 sonundaki 1.65 milyar TL'den 3.83 milyar TL'ye yükselmiştir. 2022'deki kabaca ortalama 2.7 milyar TL kredi üzerinden Şirket bu dönemde 717 milyon TL gelir elde ederken, getiri oranı da yaklaşık %26 olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemlerin yanı sıra faiz ve türev enstrümanlardan elde edilen 2.3 milyar TL'lik gelir de 2022 karlılığını önemli katkı sağlamıştır.

■ Kar tahminlerimizi koruyoruz. Şirket'in bugün yapacağı 2022 sonuçları değerlendirme toplantısı öncesinde 2023 yılı için 3.36 milyar TL seviyesinde olan kar tahminimizi koruyoruz. İşlem hacimleri yüksek kalmaya devam ediyor ancak yükselen mevduat faizi yakın dönemde bu yüksek hacimlerin kısmen gerilemesine neden olabilir. 2023 tahminlerimize göre ise %53 öz sermaye karlılığına ulaşmasını beklediğimiz Şirket'in hisseleri 2.60x F/DD ve 5.91x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Uzun vadede sürdürülebilir %50 öz sermaye karlılığı, %23.9 sermaye maliyeti ve %12.5 seviyesinde sürdürülebilir büyüme ile İş Yatırım hisseleri için hedef fiyatımız 74.00 TL'dir. Son üç ay içerisinde BİST-100 endeksine göre %31 daha iyi bir performans gösteren hissenin güçlü 2022 verisi sonrasında cazip çarpanları, olumlu görünümü ve cazip temettü verimi ile olumlu performansını koruyabileceğini tahmin ediyoruz. 2022 yılı karından %35 temettü dağıtım oranı beklentisi ile %7.6 temettü verimliliği öngörüyoruz. 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 2023

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.