

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISMEN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	24.90
Hedef Hisse Fiyatı, TL	31.00
Yükselme Potansiyeli	24%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	37,350

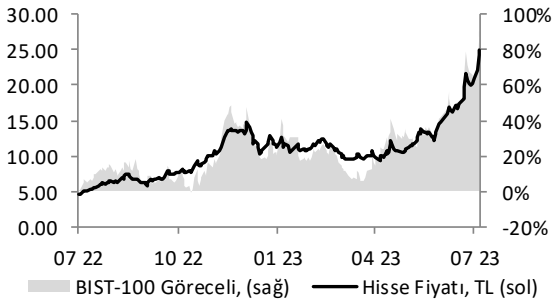
Fiyat ve Piyasa Değeri 02 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Gelirler	2,314	7,566	11,137	12,133
Faaliyet Giderleri	719	1,323	2,343	2,851
Net Kar	1,171	4,332	6,996	7,145
Net Kar Büyümesi	24%	270%	62%	2%
Hisse Başına Kar, TL	3.30	12.20	4.66	4.76
Temettü Dağıtım Orn.	34%	17%	35%	35%
Hisse Başına Temettü	1.13	2.13	1.63	1.67
Temettü Verimi	4.5%	8.5%	6.6%	6.7%
Özsermaye	2,762	6,797	13,106	17,803
Özsermaye Karlılığı	52.1%	104.1%	71.0%	47.3%
F/K	5.07	2.21	5.34	5.23
F/DD	2.15	1.41	2.85	2.10

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	47.0%	150.8%	106.6%	395.6%
Göreceli	21.6%	65.5%	54.3%	81.4%
İşlem Hacmi, TL mln	292	168	120	101

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Yatırım (ISMEN TI)

2Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Yatırım 2Ç23 finansallarında 2.85 milyar TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.5 milyar TL idi. Şirketin 2Ç23 kar rakamı bir önceki döneme göre %104 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise dört katlık bir artış göstermiş, bu dönemde özsermaye karlılığı ise %128 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin aracılık faaliyet gelirleri (aracılık, portföy yönetimi kurumsal finansman ve kredili işlem faiz geliri toplamı) 1,219 milyon TL ile beklentimize paralel gerçekleşirken, yıllık bazda %154 bir önceki döneme göre ise %16 oranında artış kaydetmiştir. Yaklaşık 1.29 milyar TL'lik girişim sermayesi yatırım fonu değerlendirme farkı, açıklanan net kar rakamını beklentimizin üzerine taşımıştır. Açıklanan finansalların hisse fiyatını olumlu yönde etkilemesini bekliyoruz.

■ İş Yatırım için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 31.00 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 20.00 TL). Bölümlere göre raporlamaya baktığımız zaman şirketin kar rakamının tamamına yakın kısmının aracı kurum karından kaynaklandığı görülüyor. BİST'te işlem hacmi 2Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %63 artarken bir önceki döneme göre ise %24 gerilemiştir. Çeyrek bazdaki bu gerilemeye rağmen kısmen pazar payı kazanımı kısmen de kredili işlem gelirlerindeki artışa bağlı olarak ana operasyon olan aracılık işlem gelirleri bir önceki dönemin %16 üzerinde gerçekleşmiştir. Kredili işleme konu olan menkul kıymet büyüklüğü 2022 sonundaki 3.83 milyar TL'den 3.87 milyar TL'ye yükselmiştir. 1Ç23'e kıyasla kredili işlemlerdeki ortalama yıllıklandırılmış getiri oranı yaklaşık 12 puanlık artış ile %56 seviyesine yaklaşmıştır. 3Ç23'te ise şu ana kadar borsa işlem hacminin 2Ç23'e kıyasla iki kattan fazla artış göstermesi hisse performansını yakın dönemde olumlu yönde etkilemiştir.

■ Kar tahminlerimizi yukarı revize ediyoruz. 2023 yılı için 4.38 milyar TL seviyesinde olan kar tahminimizi 7.0 milyar TL'ye yükseltiyoruz. 2023 tahminlerimize göre ise %71 özsermaye karlılığına ulaşmasını beklediğimiz şirketin hisseleri 2.85x F/DD ve 5.34x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Uzun vadede sürdürülebilir %47 özsermaye karlılığı, %23.9 sermaye maliyeti ve %12.5 seviyesinde sürdürülebilir büyüme ile İş Yatırım hisseleri için hedef fiyatımız 31.00 TL'dir. Son üç ay içerisinde BİST-100 endeksinin %65.5 üzerinde performans sergileyen hisselerin güçlü 2Ç23 verisi sonrasında cazip çarpanları, artan borsa işlem hacmi ve cazip temettü verimi ile olumlu performansını koruyabileceğini tahmin 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 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.