

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISMEN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	42,42
Hedef Hisse Fiyatı, TL	59,00
Yükselme Potansiyeli	39%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	63.630

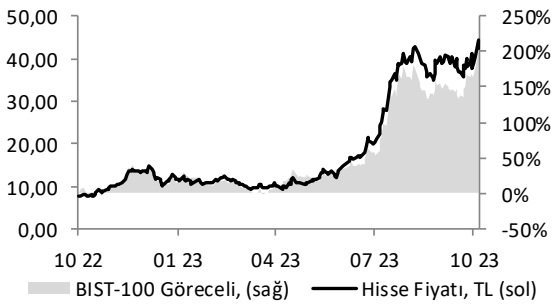
Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Gelirler	2.314	7.566	13.921	20.544
Faaliyet Giderleri	719	1.323	2.596	3.785
Net Kar	1.171	4.332	8.955	12.963
Net Kar Büyümesi	24%	270%	107%	45%
Hisse Başına Kar, TL	3,30	12,20	5,97	8,64
Temettü Dağıtım Orn.	34%	17%	35%	35%
Hisse Başına Temettü	1,13	2,13	2,09	3,02
Temettü Verimi	2,7%	5,0%	4,9%	7,1%
Özsermaye	2.762	6.797	15.065	24.893
Özsermaye Karlılığı	52,1%	104,1%	85,5%	67,1%
F/K	5,07	2,21	7,11	4,91
F/DD	2,15	1,41	4,22	2,56

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	4,6%	75,3%	322,7%	446,3%
Göreceli	18,2%	67,2%	169,1%	182,0%
İşlem Hacmi, TL mln	545	533	345	220

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Yatırım (ISMEN TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

İş Yatırım 3Ç23 finansallarında 2.9 milyar TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 2,975 milyon TL idi. Şirketin 3Ç23 kar rakamı bir önceki döneme göre hemen hemen yatay kalırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %280 oranında artış göstermiş bu dönemde özsermaye karlılığı ise %93 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin aracılık faaliyet gelirleri (aracılık, portföy yönetimi, kurumsal finansman ve kredili işlem faiz geliri toplamı) 2,181 milyon TL ile beklentimize paralel gerçekleşirken, yıllık bazda %247 bir önceki döneme göre ise %79 oranında artış kaydetmiştir. Açıklanan finansalların hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu bir etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

■ İş Yatırım için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 59.00 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 45.00 TL). Bölümlere göre raporlamaya baktığımız zaman şirketin kar rakamının tamamına yakın kısmının aracı kurum karından kaynaklandığı görülüyor. BİST'te işlem hacmi 3Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre %184, bir önceki döneme göre ise %141 artış kaydetmiştir. Kısmen pazar payı kazanımı kısmen de kredili işlem gelirlerindeki artışa bağlı olarak ana operasyon olan aracılık işlem gelirleri bir önceki dönemin %79 üzerinde gerçekleşmiştir. Kredili işleme konu olan menkul kıymet büyüklüğü 2022 sonundaki 3.83 milyar TL'den Eylül sonunda 5.86 milyar TL'ye yükselmiştir. 2022'ye kıyasla kredili işlemlerdeki ortalama yıllıklandırılmış getiri oranı 9A23'te yaklaşık 21 puanlık artış ile ~%54 seviyesine yaklaşmıştır (3Ç23: ~%61). 2024 tahminlerimize göre ise %67 özsermaye karlılığına ulaşmasını beklediğimiz şirketin hisseleri 2.56x F/DD ve 4.91x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Uzun vadede sürdürülebilir %67 özsermaye karlılığı, %26.9 sermaye maliyeti ve %12.5 seviyesinde sürdürülebilir büyüme ile İş Yatırım hisseleri için hedef fiyatımız 59.00 TL'dir. Son bir yıl içerisinde BİST-100 endeksinin %182 üzerinde getiri sağlayan hisselerin yakın dönemde, 4Ç23'teki işlem hacmindeki gerilemeye bağlı olarak kısmen soluklansa da orta-uzun dönemde yüksek temettü verimliliği ile yine ön planda kalabileceğini tahmin ediyoruz. 2023 yılı karından %35 temettü dağıtım oranı ile %4.9 temettü verimliliği hesaplıyoruz. 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 dayanılarak 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 ve 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.