



İş Yatırım Menkul Değerler - Olumlu

Zorlu koşullarda ayakta kalma çabası

İş Yatırım Menkul Değerler, 2025 3.çeyrekte 393 milyar TL hasılat, 5,83 milyar TL FAVÖK ve 1,6 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

İştah sürmeye devam ediyor. Kurum, 2025 3.çeyrekte %26 artışla 6,8 trilyon TL işlem hacmi ve %11,3 pazar payı ile BİST Pay Piyasasında 3.sırada yer aldı. Pazar payı oranını geçen seneye kıyasla 120 baz puan artışla %11,3 olarak gerçekleştirdi. Pay kredisi tarafında da %60 artışla 16,92 milyar TL olarak gerçekleşti. **Büyüme iştahının devam etmesini bekliyoruz.**

Türev piyasalarda da büyüme sürüyor. Kurum, 3.çeyrekte %73 artışla 4,55 trilyon TL olarak gerçekleşti. Pazar payı tarafında ise 190 baz puan artışla %13 oldu. Endeks vadeli tarafta 1., pay vadeli sözleşmelerinde ise 2.sırada yer aldı. Varant piyasasında lider konum sürerken, 5 farklı dayanak grubunda 49 farklı varlıkta piyasa yapıcılığı sürdü. Spot altın endeksine dayalı sertifika ve varantlar ürün portföye eklendi. **İştahın sürmesini bekliyoruz.**

Varlık yönetim faaliyetleri başarılı seyrediyor. İş Portföy tarafında varlık büyüklüğü %80 artış ve %11 pazar payı ile 1,19 trilyon TL'ye ulaştı. Yatırım fonu büyüklüğü ise %93 artışla 784,8 milyar TL olurken, pazar payı %11 olarak gerçekleşti. Emeklilik tarafında ise %58 artışla 324,1 milyar TL'ye yükseldi ve pazar payı %18 oldu. **Büyüme iştahının devamlılığını bekliyoruz.**

Kurumsal finansman faaliyetleri dengeli seyrediyor. Halka arzlar görece sakinken KLYPV'yi halka arz eden kurum süreçte %10,1 pazar payına sahip olmuştur. Piyasadaki diğer 12 halka arza katılım gösterildi. **İştah eğer canlanırsa hızlı dönüş bekleriz.** Borçlanma araçları tarafında ise 60,4 milyar TL olan 47 adet ihraca aracılık ederek %9,5 pazar payı ile tamamladı. B&D tarafında ise 1 işlem gerçekleştirilmiştir. **İştahın canlandıkça devamını bekliyoruz.**

ISMEN özelinde finansalları beklentilerimiz dahilinde değerlendirmekle birlikte yıl sonu tahminlerimize çok rahat erişeceği dikkate alınarak 63,17 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

7 Kasım 2025

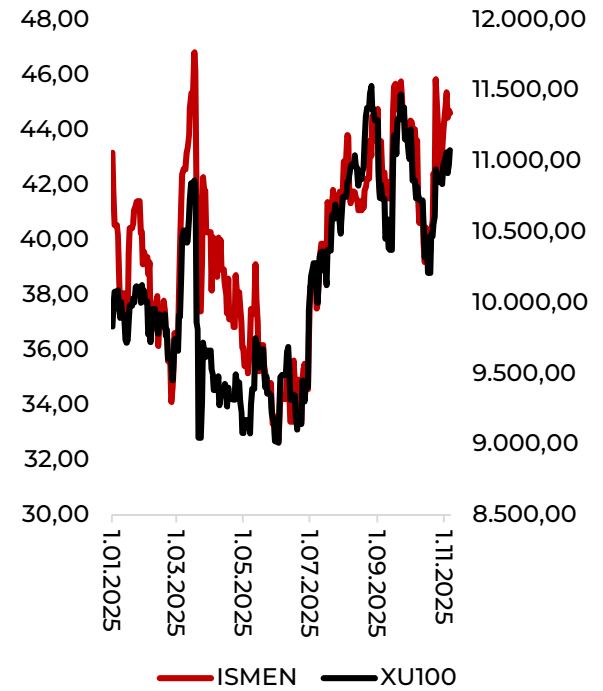
Son Fiyat	44,60
BİLANÇO PUANI	3,67/10
HEDEF FİYAT	63,17
POTANSİYEL	%41,64
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mİn TL)	66.900
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.591
F/K	11,61
FD/FAVÖK	3,35
PD/DD	2,64
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.500
FDPO (%)	29,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	277

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,43	6,58	28,96
XAKUR'A GÖRE	-20,03	-59,76	A.D
Nominal (TL)	3,62	7,21	52,74
Nominal (USD)	2,63	3,50	29,68

ORTAKLIK YAPISI

	%
İŞ BANKASI	65,74
DİĞER	34,26





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,32	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,09	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,80	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,50	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,14	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-8.293,98	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	18.833,85	1
Cari Oran	1,42	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	7.039,07	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,15	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	12,47	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	12,47	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-30,45	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-3,24	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-15,87	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-14,37	0,5

PUAN

3,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.