

## ISMEN

### ISMEN

- Hasılat çeyreklik %8 düşüşle 217,64 milyar TL olarak gerçekleşirken yıllık hasılat %49 artışla 963,21 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Devlet tahvili satışları, özel kesim tahvili satışları gelişmelerinin yanı sıra yatırım ortaklığı ve aracı kurum faaliyetlerinin güçlü kalmayı sürdürmesi etkili olmuştur.
- İş Yatırım Menkul Değerler, 2024 yılında 7,05 trilyon TL işlem hacmi ve %10,3 pazar payı ile aracı kurumlar arasında 3.sırada yer almıştır. Kredili menkul kıymet işlem kredisi büyüklüğü %74 artışla 10,9 milyar TL seviyesine yükselirken VİOP işlem hacmi 3,81 trilyon TL ve %11,5 pazar payı ile 2.sırada yer alınmıştır.
- Varant piyasasındaki lider konumunu korumaya devam etmiş olup %56 pazar payı ile sektör lideri olmaya devam etmiştir. Uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmalara rağmen 2024 yılında ons altın ve gümüş işlemlerinin toplam hacmindeki bir önceki yıla göre artış kaydedilmiştir.
- STMM'nin %50,43 artarak 959,58 milyar TL olarak gerçekleşmesi ile birlikte brüt karlılık yıllık %1,88 düşüşle 23,26 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Brüt kar marjı yıllık 121 baz puan gerileyerek %2,73 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik %10 düşüşle 4,21 milyar TL yıllık %4 düşüşle 18,31 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. FAVÖK tarafında baskının ana nedeni brüt karın yanı sıra faiz düzeltmeleridir. Yoğun faiz kullanımı ihtiyacı duyan sektör bu tarafı kısamaması nedeniyle mutlaka baskı yaratmayı sürdürmektedir. FAVÖK marjı çeyreklik 1 baz puan artış yıllık 105 baz puan düşüş ile %1,9 olarak gerçekleşmiştir.
- Net kar çeyreklik %20 artışla 1,72 milyar TL olarak gerçekleşirken yıllık %31 düşüşle 5,51 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Finansalların etkilenmesinin yanı sıra finansal gösteremlere aşırı duyarlı olan TMS 29 zararının %12 büyüyerek 8,3 milyar TL seviyesine yükselmesi de net karı yıllık bazda önemli derecede baskılanmasına sebebiyet vermiştir.

**Sonuç olarak,** yüksek hacim ortamı varlığı varmış gibi görünse de belirli gruplarda gelirlerin sürece destek vermemesi ve konsolidasyonların değiştirilmesi net satışların beklenildiğinden daha az artmasına neden olmuş olup bu durum doğal olarak karlılıklara olumsuz yansımıştır. ISMEN önemli derecede 2024 yılında pazar payına sahip çıksa da karlılıklar zayıflamıştır. **Bilançoju dengeli ortam nedeniyle nötr değerlendiriyoruz.**

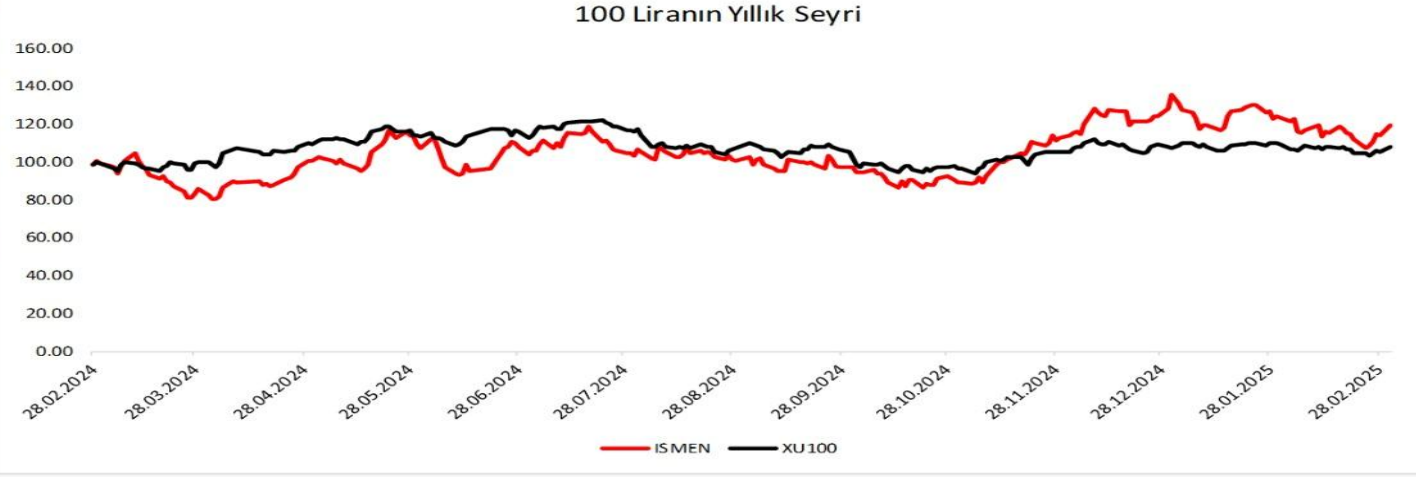
bin TL	2023	2024	
Aracı Kurum	654.053.821	974.665.354	49,02%
Yatırım Ortaklığı	909.091	2.002.926	120,32%
Portföy Yönetimi	2.550.405	2.593.827	1,70%
Girişim Sermayesi	3.678.802	3.089.466	-16,02%
Varlık Yönetim/Kiralama	438.690	499.891	13,95%
Eliminasyon	-19.693	-12.078	-38,67%
<b>Kombine Hasılat</b>	<b>661.611.116</b>	<b>982.839.386</b>	<b>48,55%</b>
STMM	-637.908.660	-959.582.899	50,43%
<b>Brüt Kar</b>	<b>23.702.456</b>	<b>23.256.487</b>	<b>-1,88%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>3,58%</b>	<b>2,37%</b>	<b>-33,95%</b>

bin TL	2023	2024	
Pay Senetleri Satışları	103.715.186	40.393.482	-61,05%
Özel Kesim Tahvil Satışları	98.250.253	174.424.279	77,53%
Devlet Tahvil Satışları	335.797.875	704.505.699	109,80%
Varant Satışları	65.398.941	40.082.605	-38,71%
Yatırım Fonu Satışları	38.913.030	711.812	-98,17%
Diğer	2.830.500	3.091.532	9,22%
<b>Net Satışlar</b>	<b>644.905.785</b>	<b>963.209.409</b>	<b>49,36%</b>

### İş Y. Men. Değ. Şirket Kartı

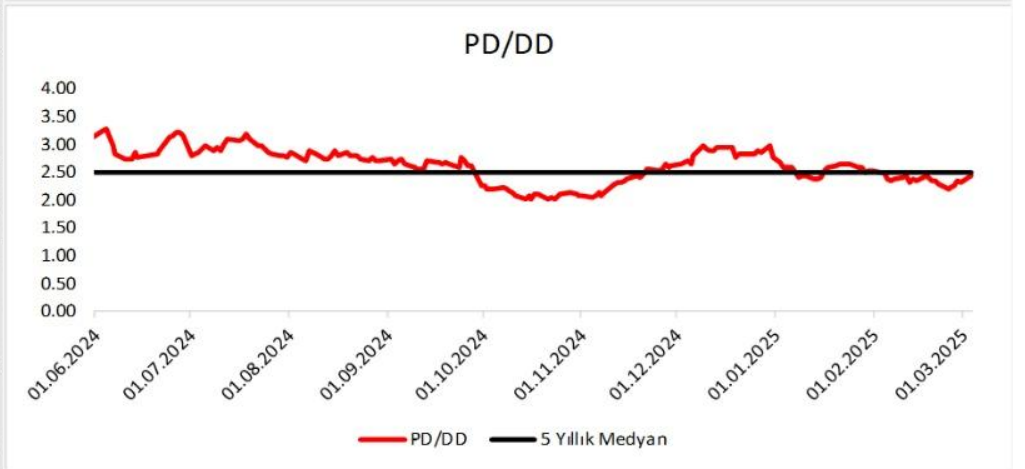
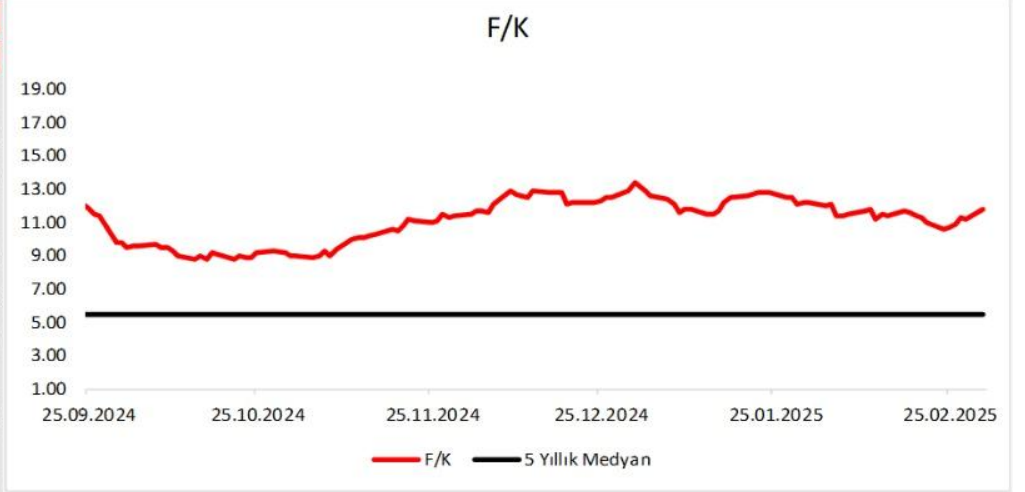
Künye	
Hisse Adı	İş Y. Men. Değ.
Sektör	Aracı Kurumlar
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Kuruluş Tarihi	18.12.1996
Yaşı	28
Personel Sayısı	604

Fiyat & Getiri	
Kapanış	43.10
Günlük Getiri	4.56
Haftalık Getiri	11.31
Aylık Getiri	-2.05
Göreceli Getiri	1.90
Yıllık En Düşük - En Yüksek	28.70-49.00
Yıllık Ortalama Fiyat	38.05



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	67,516	62,684	7.71	Net Satışlar	982,839	715,344	661,611	37.39	48.55
Nakit ve Benzerleri	8,564	8,558	0.08	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	122	595	-79.55	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	49,589	44,347	11.82	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	3,143	2,278	37.97	Satışların Maliyeti	959,583	698,555	637,909	37.37	50.43
Maddi Duran Varlıklar	288	427	-32.60	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	206	341	-39.59	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Aktifler	70,659	64,962	8.77	Brüt Kâr	23,256	16,789	23,702	38.52	-1.88
Kısa Vadeli Borçlar	41,279	38,815	6.35	Faaliyet Giderleri	5,119	3,790	5,187	35.07	-1.31
Uzun Vadeli Borçlar	528	976	-45.85	Esas Faaliyet Kârı	18,137	12,999	18,515	39.53	-2.04
Toplam Borç	41,808	39,791	5.07	Amortisman	171	266	478	-35.84	-64.30
Net Borç	-14,672	-12,803	-14.60	FAVÖK	18,308	13,265	0	38.02	a.d
Sermaye	1,500	1,500	0.00	Vergi Öncesi Kâr	10,822	6,733	13,370	60.72	-19.06
Özkaynaklar	26,609	23,412	13.66	Ana Ortaklık Net Kâr	5,506	3,583	7,998	53.65	-31.16

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.64	1.61	0.02
Likit Oran	1.63	1.60	0.03
<b>Değerleme</b>			
F/K	11.74	9.79	1.95
PD/DD	2.43	2.25	0.18
FD/FAVÖK	2.73	2.04	0.69
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	22.17	19.45	2.72
Aktif Karlılık	8.39	6.48	1.91
Brüt Kâr Marjı	2.37	2.35	0.02
Net Kâr Marjı	0.56	0.50	0.06
Favök Marjı	1.86	1.85	0.01
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-31.16	-42.23	11.07
Favök Büyüme	-3.61	3.98	-7.59
Özsermaye Büyüme	15.38	74.16	-58.77
Aktif Büyüme	16.54	42.15	-25.61
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	2,029.36	1,439.38	589.98
Alacak Devir Hızı	23.99	24.79	-0.81
Ticari Borç Devir Hızı	31.23	36.23	-4.99





## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr