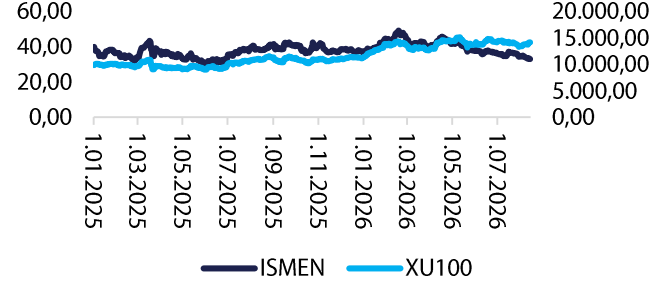


Son Fiyat	33,08
Piyasa Değeri (mln TL)	49.620
Piyasa Değeri (mln \$)	1.041
F/K	8,24
FD/FAVÖK	2,15
PD/DD	1,41
Hisse Sayısı (mln lot)	1.500
FDPO (%)	29,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	277



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	65,74
Diğer	34,26

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	495.506,00	589.220,61
FAVÖK	-	4.911,00	5.125,74
Net Kar	1.170,00	1.043,99	1.680,60

ISMEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,24	-5,92	-13,06
Getiri (\$)	-0,28	-7,44	-25,87
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,52	-6,57	-43,98

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	1,40	1,44
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,82	1,85
FAVÖK Marjı (Y%)	1,47	1,22
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,04	0,87
Net Kar Marjı (Y%)	0,48	0,36
Net Kar Marjı (Ç%)	0,18	0,29
Net Borç (mln TL)	-9.851,20	-6.410,13
İşletme Sermayesi (mln TL)	13.418,43	28.007,88
Cari Oran	1,37	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	6.571,83	-42.289,96
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,13	0,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-2,16	-5,79
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	20,75	-5,79
FAVÖK Büyüme (Y%)	24,29	-22,97
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-18,09	-19,47
Net Kar Büyüme (Y%)	50,04	-28,68
Net Kar Büyüme (Ç%)	-43,24	-29,94

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

İş Yatırım Menkul Değerler – ISMEN – Nötr

Sektörde zorlu koşullar!

İş Yatırım, 2026 2.çeyrekte 589 milyar TL hasılat, 5,13 milyar TL FAVÖK ve 1,68 milyar TL net kar ile tahminlere paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle beklentilere paralel finansalları nötr bulurken burada dava süreci, finansallarda baskı ve diğer ayrıntılar gözetilerek ilerlenmesi önem arz ediyor.

Pusulanın 4 Yönü:

- 75 milyon dolarlık dava süreci gözetilmeli.
- SNA dağıldı. Ciddi derecede bozulma görüldü.
- Marjlarda baskılanma var.
- Sektörün toparlanıp toparlanmayacağını 2026 2.yarıyıl gösteriyor olacak.

2.çeyrek sektör için zor, 3.çeyrek görece canlı geçti. 2026 yılının ikinci çeyreğinde aracı kurumlar ve yatırım hizmetleri sektörü; yüksek seyrini koruyan fonlama maliyetleri, makroekonomik sıkılaşma adımları ve Borsa İstanbul'daki işlem hacmi dalgalanmalarının etkisiyle **zorlu bir operasyonel dönemden geçmiştir**. Bu dönemde yüksek faiz ortamının yarattığı finansman baskısı, komisyon gelirlerindeki yavaşlama ve artan operasyonel maliyetler genel karlılık marjlarını baskılayan ana unsurlar olurken, sermaye piyasalarındaki işlem aktivitesi ve halka arz gelirlerindeki yavaşlama da sektörel büyüme dinamiklerini sınırlamıştır. 2026 3.çeyrekte özellikle fonlama iştahının dengelenmesi ve halka arzların gözle görülür şekilde artış etkileri yakından takip edilecek.

Daralma tüm kompozisyonunda görüldü. Gelirler, 2026 2.çeyrekte üstte belirttiğimiz nedenlerle %8,16 daralma ile 589 milyar TL'ye gerilerken operasyonel karlılık tarafında artan fonlama ve diğer sarf maliyet etkisiyle birlikte FAVÖK %19,35 daralma ile 5,13 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 60 baz puan daralma ile uzun süre sonra ilk defa %1'in altına inerek %0,87 oldu. Hatırlatmak gerekirse 2026 1.çeyrek finansallarında 2026 2.çeyrek ve sonrası için aşağı yönlü risklerin var olduğunu beyan etmiştik. Onu teyit eder nitelikte seyir takip ediyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul