

Sermaye Piyasalarına Genel Bakış

Yönetim, şirketin ortalama özsermaye kârlılığını risksiz faiz oranı ve enflasyonla kıyaslandığında rahat seviyelerde tutmaya devam ettiğini vurguladı. Piyasalar yıla olumlu bir havayla başlasa da jeopolitik gerilimler ve savaşın getirdiği belirsizlik ortamı ile enerji fiyatlarındaki şokların dezenflasyon sürecinde yarattığı direncin, faiz indiriminin önündeki temel engeller olduğu ifade edildi.

Borsa İstanbul'un piyasa değeri ilk yarı sonunda 20.257 milyar TL'ye, dolar bazında ise 435 milyar dolara yükseldi. Pay piyasasında yabancı yatırımcı sahipliği %32'ye gerilerken pay piyasasındaki yatırımcı sayısı 6,75 milyon, yatırım fonlarındaki yatırımcı sayısı 5,82 milyon kişi olarak gerçekleşti. BIST Yıldız Pazar'da işlem gören şirket sayısı 250'ye ulaştı.

Operasyonel Performans

Pay Piyasası: İş Yatırım'ın Borsa İstanbul pay piyasasındaki işlem hacmi, yıllık bazda %57 artışla 6.351 milyar TL'ye ulaştı. Pazar payı %9,6 olarak gerçekleşen şirket, işlem hacmi sıralamasında üçüncü sırada yer aldı. Aynı dönemde pay piyasasının toplam işlem hacmi 66.169 milyar TL oldu. Yönetim, müşterilerin bir bölümünün yurt dışı hisse senetlerine yöneldiğini ve bu nedenle yurt içi pazar payındaki gerilemenin şirketin mevcut performansını okumak için tek başına yanıltıcı olabileceğini belirtti. Hisse senedi aracılık komisyonları, yeniden düzenlenmiş verilere göre 1.249 milyon TL'den 1.601 milyon TL'ye yükseldi.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP): VİOP işlem hacmi yıllık bazda %73 artışla 4.915 milyar TL'ye ulaşırken pazar payı %12 olarak gerçekleşti ve şirket bu alandaki ikinci sıradaki konumunu korudu. Türev ürün komisyonları 699 milyon TL'den 829 milyon TL'ye yükseldi. Yönetim, yurt dışı piyasalardaki aracılık faaliyetini şirketin ana iş kollarından biri olarak konumlandığını ve bu faaliyetin yurt içi piyasalardaki olası daralmaları telafi etme gücü verdiğini yineledi. Yurt dışı pay ve türev işlemlerinden elde edilen komisyon gelirlerinin, yurt içi aracılık komisyonlarının %25'inden fazlasına karşılık geldiği aktarıldı.

Kurumsal Finansman: Şirket, yılın ilk yarısında borsaya kote edilmeyen ihraçlar dahil olmak üzere toplam nominal büyüklüğü 80,8 milyar TL olan 33 adet borçlanma aracı ihracına aracılık etti. Halka arz tarafında piyasada toplam büyüklüğü 26,1 milyar TL olan 16 halka arz gerçekleştirirken İş Yatırım, piyasadaki toplam

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ISMEN
Hisse Fiyatı	32,28
Fiili Dolaşım Oranı	29,21
Hisse Başına Kar	4,90
Ödenmiş Sermaye	1.500.000.000
Piyasa Değeri	48.420.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-3.4	%-11.8	%-20.5	%-34.3	%-12.1	%-15.2

Piyasa Çarpanları

F/K	6,59
FD/FAVÖK	1,58
PD/DD	1,37
PEG	-0,39
Net Borç/FAVÖK	-0,43

Oranlar	2026/6	2025/6
Cari Oran	1,26	1,37
Kaldıraç Oranı	75,98	70,60
Özkaynak Karlılığı	21,38	25,35
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	1,44	1,40
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	0,87	0,99
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	0,29	0,38

halka arz büyüklüğünün %92'sini oluşturan ve 23,9 milyar TL büyüklüğe ulaşan 14 halka arzda konsorsiyum üyesi olarak yer aldı. Kurumsal finansman faaliyetlerinden elde edilen komisyon geliri dönemde 96 milyon TL oldu.

Varlık Yönetimi ve Pay Kredisi: Grubun İş Portföy üzerinden yönetilen toplam varlık büyüklüğü yıllık %66 artışla 1.566 milyar TL'ye ulaşırken pazar payı %11 olarak gerçekleşti. Bu büyüklüğün 1.049 milyar TL'si yatırım fonlarından, 426 milyar TL'si emeklilik yatırım fonlarından oluştu. Yatırım fonları yıllık bazda %74, emeklilik yatırım fonları ise %55 büyümeye kaydetti. Portföy yönetimi gelirleri yeniden düzenlenmiş verilere göre %39 artışla 2.307 milyon TL'ye yükseldi. Pay kredisi (kredili işlem) büyüklüğü dönem sonu itibarıyla yıllık %28 artışla 17,7 milyar TL olurken pay kredisi faiz geliri 4.766 milyon TL olarak gerçekleşti. Yönetim, pay kredisinin serbest sermayeden ve risk yönetimi ilkelerinden sapılmaksızın sağlandığını vurguladı.

Finansal Performans

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış konsolide sonuçlara göre şirketin operasyonel gelirleri yılın ilk yarısında yıllık %21 artışla 16.518 milyon TL'ye ulaştı. Faaliyet kârı %6 artışla 10.499 milyon TL, net dönem kârı ise %1 artışla 6.746 milyon TL olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemindeki net kâr, Tatilbudur'dan kaynaklanan 531,6 milyon TL tutarında tek seferlik değerlendirme kazancı içeriyordu. Yönetim, bu etki arındırıldığında net kârın yıllık bazda %10 arttığını belirtti. Ortalama özsermaye kârlılığı %46 ile risksiz faiz oranının belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Solo bazda net kârın ise %21 artışla 6,6 milyar TL'ye ulaştığı ve %51 ortalama özsermaye kârlılığına karşılık geldiği paylaşıldı.

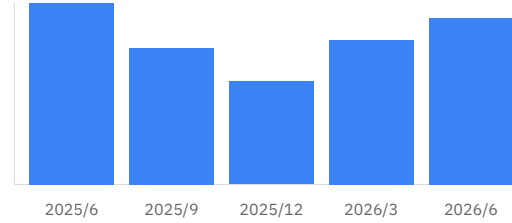
Yönetim, enflasyon muhasebesinin yatırımcılar üzerindeki olumsuz etkisini azaltmak amacıyla 2025 yılında 8,5 milyar TL, 2026 yılında ise 4,75 milyar TL nakit temettü ödendiğini hatırlattı. Temettü dağıtılmaması halinde nominal olarak daha yüksek net kâr açıklanabileceği, ancak önceliğin sürdürülebilir ve güçlü bir özsermaye kârlılığı sağlamak olduğu ifade edildi.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış sonuçlara göre ise operasyonel gelirler %4 azalışla 17.307 milyon TL, faaliyet kârı %15 azalışla 10.863 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Net parasal pozisyon kaybı %13 azalışla 3.832 milyon TL'ye gerilerken net dönem kârı %35 azalışla 2.617 milyon TL oldu. Enflasyon muhasebesi uygulanmış ortalama özsermaye kârlılığı %21 olarak kaydedildi ve ana ortaklığa ait özkaynaklar 35.253 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

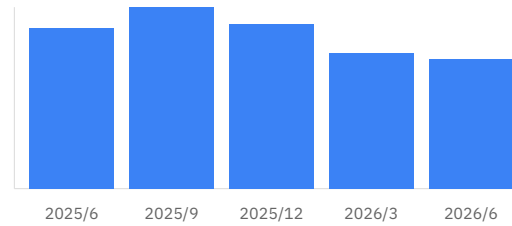
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Satışlar	1.1 tr	1.1 tr	%1
Brüt Kar	17.3 mr	18.0 mr	%-4
Faal. Karı	10.9 mr	12.7 mr	%-15
FAVÖK	10.5 mr	12.9 mr	%-19
Net Kar	2.6 mr	4.0 mr	%-35

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Dönen Var.	162.2 mr	165.6 mr	%-2
Duran Var.	11.7 mr	11.7 mr	%-0
Fin. Borçlar	43.4 mr	24.0 mr	%81
Net Borç	-10.3 mr	-45.5 mr	%-77
Özkaynaklar	35.3 mr	33.6 mr	%5

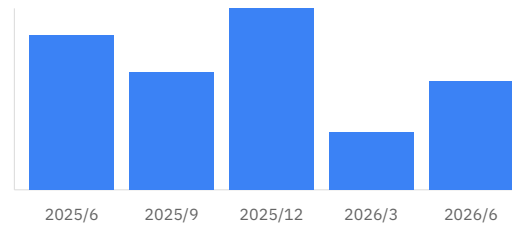
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Operasyonel gelirlerin dağılımında alım satım, faiz ve türev gelirlerinin payı %40, pay kredisi faiz gelirlerinin payı %28, aracılık gelirlerinin payı %18, portföy yönetimi gelirlerinin payı %13 ve kurumsal finansman gelirlerinin payı %1 oldu. Komisyon bazlı faaliyetler ile pay kredisi işlemlerinden elde edilen gelirler, toplam operasyonel gelirlerin %60'ını oluşturdu. Toplam komisyon ve finansal hizmet gelirleri, aracılık ve portföy yönetimindeki performansla yıllık %29 reel büyüme kaydederek 5.648 milyon TL'ye ulaştı. Bu toplam içinde aracılık gelirleri %27 artışla 3.246 milyon TL oldu.

Operasyonel giderler yıllık %34 artışla 7.228 milyon TL'ye yükseldi. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri %49, genel yönetim giderleri ise %29 artış gösterdi. Yönetim, işlem ücretleri ve bazı önemli gider kalemlerinin bu artışta belirleyici olduğunu, yatırım şirketi giderlerinde mevsimsel bir etkinin de bulunduğunu belirterek üçüncü çeyrekte itibaren yıllık gider artış hızının yavaşlamasını ve maliyet/gelir oranının gerilemesini beklediğini aktardı. Bilanço tarafında dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülöklere oranı 1,26 seviyesinde gerçekleşti.

İkinci Yarıya İlişkin Değerlendirmeler

Yönetim, gerilimlerin seyrine bağlı olarak işlem hacimlerinde son dört ayda birkaç kez tanık olunan benzer toparlanmaların görülebileceğini değerlendirdi. Toplantı tarihi itibarıyla pay piyasası yatırımcı sayısının 2025 sonuna kıyasla 275 bin kişi artarak bu yılın şubat sonundaki seviyeye yaklaştığı belirtildi. Temmuz ayındaki işlem hacminin tatmin edici bulunan haziran ayı seviyesine yakın seyrettiği ve pay kredisi büyüklüğünün korunduğu paylaşıldı.

Şirket, bir kripto varlık alım satım şirketinin sermayesinin %100'ünün satın alınmasına ilişkin yönetim kurulu kararını 12 Ağustos'ta kamuoyuna açıkladı. Yasal süreçlerin yürütölmesi için genel müdürlüğün yetkilendirildiği işlemle ilgili olarak yönetim, kripto varlıkların artık sermaye piyasalarının bir kolu haline geldiğini vurguladı. Ayrıca yılın kalanında konsorsiyum lideri veya liderlerinden biri olarak yürütölülecek çok sayıda halka arz işleminin hazırlık aşamasında olduğu ifade edildi.