

TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 1,84 TL

12-ay Fiyat hedefi: 1,90 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

4Ç20 Bilanço Değerlendirmesi

4Ç20 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar					
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	Yıllık	3 ay	1 ay	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20
Net faiz geliri	444	-	483	Yıllık	3 ay	1 ay	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20
Net faiz marjı	%3,7	-	%4,0				Kredi risk maliyeti	Net Faiz Marjı			
Net Kâr	207	197	194								
Özkaynaklar	6.105	-	5.863								

İştirak gelir katkısı bankacılık gelirlerindeki zayıflamayı telafi etti

- TSKB'nin 4Ç20 net kârı önceki çeyreğe göre %1,3 artışla 207 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim 194 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasa ortalama tahmini olan 197 milyon TL'yi geçti. Böylece banka 2020 yılında önceki yıla göre %6 artışla 733 milyon TL net kâr açıkladı. Öz kaynak kârlılık oranı %15,6'dan %13,1'e geriledi.

- Son çeyrek kârının beklentiden iyi gelmesi iştirak gelirlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan net faiz gelirinin beklentimizden düşük, karşılık giderleri ve faaliyet giderlerinin beklentimizden yüksek olduğu dikkat çekti.

- TSKB, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin 3Ç20'ye ait olan kısmını yeniden güncelleyerek 115 milyon TL'den 146 milyon TL'ye çıkardı. Böylece 4Ç20 için enflasyona endeksli tahvil getirisi sınırlı kaldı. Net faiz geliri de önceki çeyrek düzeyinde 448 milyon TL olarak gerçekleşti. Kur farkı zararlarının da etkisiyle net faiz marjı 80 baz puan kadar geriledi. Net faiz marjı 2020'nin tamamında da 20 baz puan kadar arttı.

- Geçişkenlikler nedeniyle takibe dönüşen krediler 1,7 milyar TL'ye çıkarken (sorunlu kredi oranı %4,3), yakın izlemedeki krediler 4,2 milyar TL'ye düştü (toplam içindeki payı %10,9). Kura karşı koruma etkisi dikkat alındığında, 4Ç20'de net karşılık gideri 248 milyon TL oldu (3Ç20'de 190 milyon TL). TSKB karşılık oranlarını artırmanın yanı sıra olası riskler için 220 milyon TL düzeyinde serbest karşılık bulunduruyor.

Yorum öneri: TSKB'nin maddi öz kaynak getirisi 2020 yılında %13,6 olarak sene başındaki %14 hedefinin biraz altında geldi. Banka 2021 yılında ise öz kaynak getirisini 100 baz puan kadar artırmayı hedefliyor. TSKB için net kâr tahminlerimiz 2021 için 940 milyon TL ve 2022 için 1,2 milyar TL düzeyinde bulunuyor ve bu getiri hedef ile uyumlu görünüyor. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimiz 1,90 TL seviyesinde ve 'Nötr' görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	4Ç20	4Ç19	Yıllık artış	3Ç20	Çyrk art.	2020	2019	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	448	385	16.5%	447	0.1%	1,671	1,530	9.2%
Net Kâr	207	204	1.4%	204	1.3%	733	776	-5.6%
Krediler	37,230	30,192	23.3%	38,360	-2.9%	37,230	30,192	23.3%
Menkul Kıymetler	7,949	7,012	13.4%	7,949	0.0%	7,949	7,012	13.4%
Müşteri mevduatı	--	--	--	--	--	--	--	--
Özkaynaklar	6,105	5,167	18.1%	5,669	7.7%	6,105	5,167	18.1%
Net Faiz Marjı	3.7%	4.1%	-35bps	3.9%	-16bps	3.8%	4.1%	-32bps
Net kredi riski	199bps	216bps	-17bps	203bps	-4bps	210bps	140bps	70bps
Sorunlu kredi oranı	3.7%	3.5%	23bps	3.4%	30bps	3.7%	3.5%	23bps
SYR	16.0%	17.6%	-164bps	20.2%	-422bps	17.3%	17.8%	-49bps
Öz kaynak kârlılığı	14.0%	16.2%	-212bps	14.6%	-56bps	13.1%	15.6%	-245bps

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı