

TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 1,27 TL

12-ay Fiyat hedefi: 1,90 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	1Q20	2Q20
Net faiz geliri	430	-	477				
Net faiz marjı	%3,7	-	%3,8				
Net Kâr	226	210	220				
Özkaynaklar	6.037	-	6.345				

Net karşılık giderindeki rahatlama marj etkisini telafi etti

- TSKB'nin 1Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %9 ve 1Ç20'ye göre %47 artışla 226 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim 220 milyon TL net kâr tahminimize paralel ve piyasa ortalama tahmini olan 210 milyon TL'nin hafif üzerinde kaldı. Kârın önceki çeyreğe göre artması öncelikle etkin vergi oranındaki normalleşmeden kaynaklandı. Böylece öz kaynak kârlılık oranı %14,9 oldu (2020: %13,1).

- Swap giderinin önceki çeyreğe göre %70'e yakın artması net faiz gelirini düşürdü. 1Ç21'de swap dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre 77mn TL (%15) düzeyinde geriledi. Diğer taraftan banka TÜFE'ye endeksli tahvilleri %11,8 enflasyon varsayımı ile değerledi.

- Karşılık giderlerinde rahatlama marj etkisini telafi etti. Sorunlu kredilere girişler 1Ç21'de önceki çeyreğin ¼'ü düzeyinde kalırken, banka intikal eden tutara yakın düzeyde tahsilat sağladı. Böylece sorunlu kredi tutarı 1.69 milyar TL düzeyinde kalırken, sorunlu kredi oranı 47 baz puan azalarak %3,9 oldu. Böylece üçüncü kategori için ayrılan karşılık gideri düşerken, TL'deki değer kaybının yansıması birinci ve ikinci kategorideki karşılık giderini artırdı. Toplam brüt karşılıklar önceki çeyreğe göre %30 artsa da, kur farkı geliri sayesinde net karşılık gideri aslına 59 milyon TL azaldı. Bu azalma ve diğer faaliyet geliri net faiz gelirindeki zayıflamayı telafi etti.

- 1Ç21'de döviz krediler 0.1 milyar dolar artarken, TL krediler 0,5 milyar TL kadar azaldı. Toplam kredi hacmindeki artış kurdaki oynaklıktan kaynaklandı. Kur etkisi bankanın sermaye oranlarında da 150-160 baz puan gerilemeye neden oldu. Buna göre Mart sonu itibarıyla Basel tanımlı SYR %15,0 ve çekirdek sermaye oranı %9,8 ile eşik değerler olan %10,51 ve %7,01'in üzerinde kaldı. Banka TL'nin değerindeki %10 kaybın sermaye oranlarında 80-90 baz puan aşınmaya neden olduğunu hesaplıyor.

Yorum öneri: TSKB 2021 yılında öz kaynak getirisini %14-%15 aralığında tutmayı planlıyor. 1Ç21 sonuçları bu hedefle paralel görünüyor. TSKB için net kâr tahminlerimiz 2021 için 940 milyon TL ve 2022 için 1,2 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Hisse için 1,90 TL'deki 12 aylık fiyat hedefimizi daha sonra güncelleyeceğiz, yatırım görüşümüzü 'Nötr' olarak koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık artış	4Ç20	Çyrk art.	2021/3	2020/3	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	343	372	-7.8%	447	-23.3%	343	1,530	-77.6%
Net Kâr	226	154	46.9%	204	10.7%	226	776	-70.9%
Krediler	42,120	32,916	28.0%	38,360	9.8%	42,120	30,192	39.5%
Menkul Kıymetler	8,216	7,572	8.5%	7,949	3.4%	8,216	7,012	17.2%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	6,037	5,470	10.4%	5,669	6.5%	6,037	5,167	16.8%
Net Faiz Marjı	2.7%	3.6%	-96bps	3.9%	-120bps	2.7%	4.1%	-140bps
Net kredi riski	154bps	165bps	-11bps	203bps	-50bps	154bps	140bps	14bps
Sorunlu kredi oranı	3.9%	3.4%	48bps	3.4%	45bps	3.9%	3.5%	38bps
SYR	15.0%	15.8%	-80bps	16.6%	-160bps	15.0%	15.8%	-80bps
Öz kaynak kârlılığı	14.9%	11.6%	332bps	14.6%	28bps	14.9%	15.6%	-68bps

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