

TSKB

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

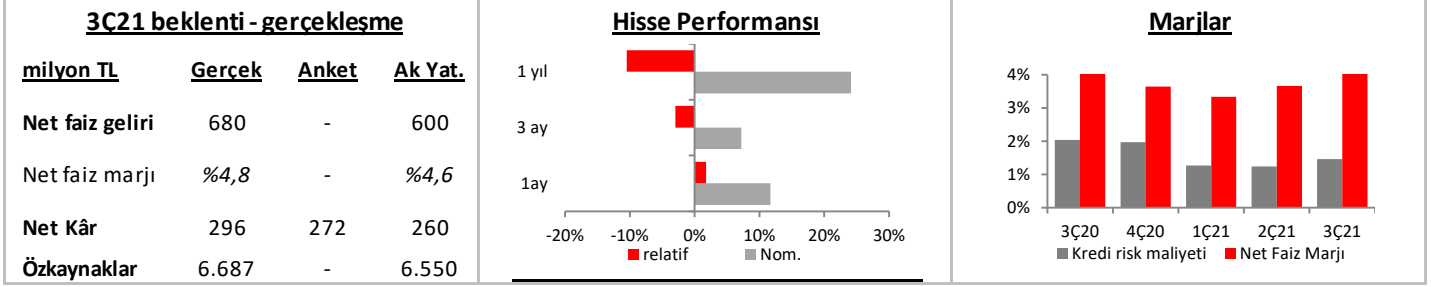
Cari fiyat: 1,34 TL

12-ay Fiyat hedefi: 1,85 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

**Yüksek serbest karşılığa rağmen beklentiden güçlü gelişen net faiz marjı sayesinde net kâr tahminimizi geçti**

- TSKB'nin 3Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %17 artarak 296 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim 260 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın 272 milyon TL medyan net kâr beklentisinin üzerinde kaldı. Banka ayrıca 115 milyon TL serbest karşılık ayırarak toplam serbest karşılık rezervini de 180 milyon TL'ye çıkardı. Böylece, bankanın ilk dokuz ayda net kârı %47 artışla 774 milyon TL'ye ulaştı. Öz kaynak kârlılık oranı %16,4 oldu (serbest karşılık hariç yaklaşık %19).

- Swap gideri dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %33 arttı. 3Ç21'de swap dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre 169 milyon TL arttı. Bu artışta (i) varsayılan enflasyonun 500 baz puan artışla %18,5'e çekilmesi sonucu TÜFE'ye endeksli tahvil getiri katkısının 84 milyon TL artması ve (ii) swap maliyetinin 55 milyon TL gerileyerek 64,5 milyon TL'de kalması belirleyici oldu.

- Serbest karşılık ayrılmaya devam ediyor. 3. Çeyrekte sorunlu kredi intikali 3 milyon TL, tahsilat tutarı 15 milyon TL oldu ve sorunlu kredi hacmi 1,73 milyar TL'ye geriledi. Ayrıca bankanın yakın izlemedeki kredileri de 1,2 milyar TL azalarak 5,3 milyar TL'ye düştü. Bankanın brüt kredi karşılık gideri önceki çeyreğe göre 50 milyon TL kadar azalırken, TSKB ilk altı aydaki 65 milyon TL'ye ilave 115 milyon TL daha serbest karşılık ayırdı.

- 3Ç21'de döviz krediler önceki çeyreğe göre 0,2 milyar dolar gerileyerek 4,7 milyar dolar olurken, TL krediler de 0,1 milyar TL azalarak 4,1 milyar TL oldu. Kur etkisine rağmen, güçlü seyreden kârlılık sermaye oranlarında önceki çeyreğe göre 40 baz puan artış sağladı. Böylece Eylül sonu itibarıyla Basel tanımlı SYR %15,6 ve çekirdek sermaye oranı %10,3 ile eşik değerler olan %10,51 ve %7,01'i geçti.

Yorum öneri: Beklentiden güçlü gelen üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından net kâr tahminimizi 2021 için %8 artışla 1.070 milyon TL'ye çıkardık ve 2022 için 1,22 milyar TL düzeyinde sabit tuttuk. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi %3 artışla 1,85 TL'ye çıkardık; ve yatırım görüşümüzü 'Endeksin Üzerinde Getiri' olarak koruyoruz.

| Temel finansallar, mn TL | 3Ç21 | 3Ç20 | Yıllık artış | 2Ç21 | Çyrk art. | 2021/9 | 2020/9 | Yıl art. |
|------------------------------|--------|--------|--------------|--------|-----------|--------|--------|----------|
| Net faiz geliri (swap dahil) | 676 | 504 | 34.2% | 510 | 32.5% | 1,615 | 1,332 | 21.3% |
| Net Kâr | 296 | 204 | 44.8% | 253 | 16.9% | 774 | 526 | 47.2% |
| Krediler | 43,596 | 38,360 | 13.7% | 44,436 | -1.9% | 43,596 | 38,360 | 13.7% |
| Menkul Kıymetler | 9,583 | 7,949 | 20.6% | 8,598 | 11.5% | 9,583 | 7,949 | 20.6% |
| Müşteri mevduatı | | | | | | | | |
| Özkaynaklar | 6,687 | 5,669 | 18.0% | 6,419 | 4.2% | 6,687 | 5,669 | 18.0% |
| Net Faiz Marjı | 4.8% | 4.4% | 41bps | 3.7% | 110bps | 4.0% | 4.1% | -9bps |
| Net kredi riski | 146bps | 203bps | -57bps | 123bps | 23bps | 129bps | 192bps | -62bps |
| Sorunlu kredi oranı | 3.8% | 3.4% | 36bps | 3.8% | 4bps | 3.8% | 3.4% | 36bps |
| SYR | 18.4% | 17.1% | 134bps | 19.4% | -95bps | 18.4% | 17.1% | 134bps |
| Öz kaynak kârlılığı | 18.0% | 14.6% | 343bps | 16.2% | 180bps | 16.4% | 12.9% | 349bps |

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Rapor da 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 Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı