

## TSKB

## ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Cari fiyat: 1,56 TL  
12-ay Fiyat hedefi: 2,00 TL

Analist Hakan Aygun

[hakan@aygun@akyatirim.com.tr](mailto:hakan@aygun@akyatirim.com.tr)

## 4Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

4Ç21 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	4Ç20	1Ç21
Net faiz geliri	913	-	723	-25%	-15%	3.5%	3.2%
Net faiz marjı	%5,3	-	%4,2	-10%	-5%	1.5%	1.2%
Net Kâr	315	304	305	-10%	-5%	1.5%	1.2%
Özkaynaklar	6.941	-	6.952	-	-	1.5%	1.2%

## Net faiz marjı beklentimizden yüksek net kâr beklentiye paralel geldi.

- TSKB'nin 4Ç21 net kârı önceki çeyreğe göre %7 artarak 315 milyon TL oldu ve bizim 305 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın beklentisine paralel geldi. Böylece 2021 net kârı %51 artarak 1,1 milyar TL'ye, özkaynak kârlılık oranı %13,1'den %16,9'a çıktı. Banka bu çeyrekte 40 milyon TL, 2021'de 220 milyon TL serbest karşılık ayırarak toplam serbest karşılık rezervini de 440 milyon TL'ye çıkardı.

- Swap gideri dahil net faiz geliri güçlü arttı. Kurun etkisiyle 4Ç21'de swap dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %35 (237 milyon TL) arttı. Diğer taraftan TÜFE tahvil getirisi enflasyon düzeltmesinin büyük kısmı 3Ç21'de yapıldığından 183 milyon TL ile önceki çeyreğin altında kaldı. Net faiz marjı 4Ç21'de 50 baz puan, 2021'de de önceki yıla göre 50 baz puan arttı.

- Karşılık gideri yüksek kaldı. 4. çeyrekte tahsili gecikmiş ve yakın izlemedeki kredilere intikal olmadı. Ancak kur etkisiyle bu iki kalemden sırasıyla 350mn TL ve 1.6 milyar TL artışlar görüldü. Bankanın kredi karşılık gideri önceki çeyreğe göre üç katın üzerinde artışla 0.9 milyar TL'ye çıktı.

- 4Ç21'de döviz krediler önceki çeyreğe göre 0,2 milyar dolar gerileyerek 4,4 milyar dolar olurken, TL krediler de 0,4 milyar TL azalarak 2,2 milyar TL'de kaldı. TL'de değer kaybının aktifleri artırıcı etkisi (güçlü seyreden kârlılığa rağmen) sermaye oranlarına yansdı. Böylece yılsonu itibarıyla Basel tanımlı SYR %15,3 ve çekirdek sermaye oranı %8,9 ile eşik değerler olan %10,51 ve %7,01'i geçti.

**Yorum öneri:** TSKB'nin 2021 yılı özkaynak kârlılığı (serbest karşılık dikkate alınır) %19'a ulaştı. Banka 2022'de kredi hacminde ve net faiz marjında daralma bekliyor. Diğer taraftan net kredi risk maliyetinde düşüş ve serbest karşılık ayrılmaksızın öz kaynak kârlılık oranının %20'yi aşabileceğini hesaplıyor. TSKB için net kâr tahminlerimiz 2022 için 1,6 milyar TL ve 2023 için 1,7 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Hisse için 2,00 TL'deki 12 aylık fiyat hedefimizi ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	4Ç21	4Ç20	Yıllık artış	3Ç21	Çyrk art.	2021/12	2020/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	913	504	81.3%	676	35.1%	2,528	1,332	89.8%
Net Kâr	315	204	54.2%	296	6.5%	1,089	526	107.0%
Krediler	61,481	38,360	60.3%	43,596	41.0%	61,481	38,360	60.3%
Menkul Kıymetler	13,140	7,949	65.3%	9,583	37.1%	13,140	7,949	65.3%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	6,941	5,669	22.4%	6,687	3.8%	6,941	5,669	22.4%
Net Faiz Marjı	5.3%	4.4%	98bps	4.8%	57bps	4.3%	4.1%	20bps
Net kredi riski	595bps	203bps	391bps	134bps	461bps	189bps	192bps	-3bps
Sorunlu kredi oranı	3.3%	3.4%	-18bps	3.8%	-54bps	3.3%	3.4%	-18bps
SYR	20.8%	19.4%	136bps	18.7%	206bps	20.8%	19.4%	136bps
Öz kaynak kârlılığı	18.5%	14.6%	387bps	18.0%	44bps	16.9%	12.9%	405bps

# 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 Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı