

## TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 1,85 TL

12-ay Fiyat hedefi: 2,30 TL

Analist Hakan Aygun

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

## Bilanço Değerlendirmesi

1Ç22 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	1Ç21	2Ç21
Net faiz geliri	1.123	-	1.129	-20%	20%	3.5%	3.8%
Net faiz marjı	%5.4	-	%5,4	-10%	10%	1.5%	1.8%
Net Kâr	606	607	600	-10%	10%	5.5%	5.2%
Özkaynaklar	7.609	-	7.941	-20%	20%	1.0%	1.2%

## Güçlü alım/satım geliri serbest karşılık ile netleşti, net kâr beklentiye paralel geldi.

- TSKB'nin 1Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %93 ve yıllık bazda %168 artarak 606 milyon TL oldu ve bizim 600 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın 607 milyon TL net kâr beklentisine paralel geldi. Böylece özkaynak kârlılık oranı 2021'deki %16,9'den %33,4'e çıktı. Banka beklentimizin çok üzerinde bir alım satım kârı açıkladı. Ancak bu kalemden sağlanan gelir 215 milyon TL serbest karşılık ayrılarak sonuca kısmen yansıtıldı. Böylece toplam serbest karşılık rezervi 655 milyon TL'ye çıktı.

- Swap gideri dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %23 artarak 1,1 milyar TL oldu. Net faiz gelirindeki artış %49 TÜFE varsayımı ile hesaplanan TÜFE tahvil gelirinin önceki çeyreğe göre iki katına çıkarak 377 milyon TL olmasından kaynaklanıyor. TÜFE tahvil getirisinin katkısıyla net faiz marjı önceki çeyreğe göre 10 baz puan artarken, TÜFE hariç net faiz marjı da aşağı yönde hareket ederek (önceki çeyreğin şişkin rakamına göre) normalleşti.

- Kur etkisiyle yakın izlemede ve tahsili gecikmiş alacaklarda 559 milyon TL ve 116 milyon TL artış kaydedildi. Aktif kalitesinin güçlü seyri ile (kur etkisi nötrlenmiş) karşılık gideri önceki çeyreğe göre %70 azalarak 146 milyon TL ve kredi risk maliyeti 100 baz puan altında kaldı.

- 1Ç22'de döviz krediler 0,3 milyar dolar azalarak 4,1 milyar dolar ve TL krediler yarı yarıya azalarak 1,1 milyar TL'ye düşerken, aktif büyümesi büyük ölçüde kur etkisi kaynaklı olarak yaşandı.

**Yorum öneri:** 1Ç22 sonucu ardından TSKB'nin 2022 net kâr beklentisini %54 artışla 2,4 milyar TL'ye ve 12 aylık fiyat hedefini %15 artışla 2,30 TL'ye yükselttik. %24 yukarı potansiyel taşıyan hissede önerimizi 'Nötr' olarak güncelliyoruz.

Temel finansallar, mn TL	1Ç22	1Ç21	Yıllık artış	4Ç21	Çyrk art.	2021/12	2020/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	1,123	429	161.8%	913	23.1%	2,528	1,332	89.8%
Net Kâr	606	226	168.2%	315	92.5%	1,089	526	107.0%
Krediler	61,698	42,120	46.5%	61,481	0.4%	61,481	38,360	60.3%
Menkul Kıymetler	15,068	8,216	83.4%	13,140	14.7%	13,140	7,949	65.3%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	7,585	6,037	25.6%	6,941	9.3%	6,941	5,669	22.4%
Net Faiz Marjı	5.4%	3.3%	204bps	5.3%	5bps	4.3%	4.1%	20bps
Net kredi riski	92bps	126bps	-35bps	595bps	-503bps	189bps	192bps	-3bps
Sorunlu kredi oranı	3.4%	3.9%	-43bps	3.3%	16bps	3.3%	3.4%	-18bps
SYR	20.8%	19.4%	136bps	18.7%	206bps	20.8%	19.4%	136bps
Öz kaynak kârlılığı	33.4%	14.9%	1848bps	18.5%	1489bps	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