

TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 2,63 TL

12-ay Fiyat hedefi: 2,70 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

2Ç22 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar				
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Net faiz geliri	1.406	-	1.519	100%	50%	3.5%	1.5%	5.5%	5.0%	6.0%
Net faiz marjı	%6.2	-	%6,5	100%	50%	3.5%	1.5%	5.5%	5.0%	6.0%
Net Kâr	915	824	850	100%	50%	3.5%	1.5%	5.5%	5.0%	6.0%
Özkaynaklar	8.112	-	8.435	100%	50%	3.5%	1.5%	5.5%	5.0%	6.0%

Güçlü iştirak geliri ile net kâr beklentimizi geçti

- TSKB'nin 2Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %51 artarak 915 milyon TL oldu ve 850 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın 824 milyon TL medyan beklentisinin üzerine çıktı. Böylece ilk altı aylık net kâr geçen yıla göre %218 artarak 1,5 milyar TL'ye öz kaynak kârlılığı %40'ula ulaştı. Sonucun beklentimizi geçmesi önceki çeyreğin yaklaşık iki katına çıkan iştirak gelirinden kaynaklandı.

- Swap gideri dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %25 artarak 1,4 milyar TL oldu. TÜFE tahviller için enflasyon varsayımının %49'dan %66,5'e çıkarılması net faiz gelirindeki artışı açıklıyor. Ancak diğer net faiz geliri beklentimizin bir miktar altında kaldı, net faiz marjı da 70 baz puan artışla %6,6 oldu.

- Diğer taraftan toplam karşılık yükü ise (diğer karşılıklar dahil) önceki çeyreğe göre %8 gerileyerek ikinci çeyrekte 622.1 milyar TL'de kaldı. Kredi risk maliyeti 100 baz puan oldu. Tahsili gecikmiş alacaklar, (LYY düzeltmesi sonrası; nötr etki) çok hafif artarak 2,3 milyar TL'ye çıktı, sorunlu kredi oranı %3,4 oldu. Diğer taraftan yakın izleme ve tahsili gecikmiş alacakların karşılık oranları arttı.

- Yabancı para kredilerde küçülme devam etti Gerilemenin bir kısmı TL kredilere dönüşümden kaynaklandı. Böylece TL krediler 1,1 milyar arttı. Ancak, banka toplam kredilerin ilk altı ayda kura göre düzeltilmiş %10 daraldığını belirtti.

Yorum öneri: İlk altı ay sonucu ardından TSKB 2022 özkaynak öngörüsünü %20 düzeyinden %40'ın üzerine çıkardı. Artış TÜFE tahvil getirisi ve komisyon gelirlerindeki artıştan kaynaklanıyor. Buna karşılık kredi risk maliyeti bir miktar yukarı çekildi. Sonucun ardından 2022 net kâr beklentimizi %45 artışla 3,5 milyar TL (özkaynak kârlılık oranı %41,5) ve 12 aylık fiyat hedefini %15 artışla 2,70 TL'ye yükselttik. Hisse önerimizi 'Nötr' olarak koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç22	2Ç21	Yıllık artış	1Ç21	Çyrk art.	2022/6	2021/003 6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	1,406	510	175.7%	1,123	25.1%	2,529	939	169.3%
Net Kâr	915	253	262.0%	606	51.1%	1,521	479	217.7%
Krediler	66,879	44,436	50.5%	61,698	8.4%	66,879	44,436	50.5%
Menkul Kıymetler	20,230	8,598	135.3%	15,068	34.3%	20,230	8,598	135.3%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	8,112	6,419	26.4%	7,585	6.9%	8,112	6,419	26.4%
Net Faiz Marjı	6.2%	3.7%	252bps	5.4%	80bps	5.8%	3.5%	226bps
Net kredi riski	222bps	123bps	99bps	78bps	144bps	149bps	125bps	23bps
Sorunlu kredi oranı	3.4%	3.8%	-42bps	3.4%	-8bps	3.4%	3.8%	-42bps
SYR	17.7%	18.3%	-60bps	18.7%	-106bps	17.7%	18.3%	-60bps
Öz kaynak kârlılığı	46.6%	16.2%	3041bps	33.4%	1328bps	40.3%	15.5%	2484bps

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