

TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 2,97 TL

12-ay Fiyat hedefi: 3,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

3Ç22 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	1 yıl	3 ay	3Ç21	4Ç21
Net faiz geliri	1.896	-	1.785	150%	10%	4%	6%
Net faiz marjı	%7,9	-	%7,7	10%	10%	4%	6%
Net Kâr	1.123	1.063	1.050	10%	10%	4%	6%
Özkaynaklar	9.632	-	9.335	10%	10%	4%	6%

Güçlü TÜFE tahvil geliri ile net kâr beklentimizi geçti

- TSKB'nin 3Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %23 artarak 1.123 milyon TL oldu ve 1.050 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın 1.063 milyon TL medyan beklentisinin üzerine çıktı. Buna göre 2022/9 net kârı da geçen yıla göre %242 artarak 2,6 milyar TL ve öz kaynak kârlılığı %44 oldu. Beklentiden hafif güçlü sonuç TÜFE tahvil gelirinin beklentimizden yüksek gelmesinden kaynaklandı. Diğer taraftan Hazine işlem geliri ve karşılık giderlerinin de beklentiden yüksek gelmesi birbirini nötrledi.

- Swap gideri dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %35 artarak 1,9 milyar TL oldu. Enflasyon varsayımının %66'dan %75'e çıkarılmasıyla TÜFE tahvil gelirinde sağlanan artış net faiz geliri artışının 2/3'ünü açıklıyor. Diğer net faiz geliri de beklentimize paralel arttı ve böylece TÜFE hariç net faiz marjında 60 baz puan artış sağlandı.

- Toplam brüt karşılık yükü ise (diğer karşılıklar dahil) önceki çeyreğe göre artarak 822 milyar TL oldu. Net kredi karşılığı 628 milyon TL olurken, net karşılık oranı da önceki çeyreğe göre 100bps kadar artışla 333 baz puan oldu. Tahsilat ve transferler sonrası tahsilat gecikmiş alacaklar (TGA) 2,3 milyar TL'de kaldı, TGA oranı %3,1'e düştü. Karşılıkların brüt krediye oranı 40 baz puan artışla %7,3 oldu.

- YP kredilerde küçülme devam etti. Gerilemenin bir kısmı TL kredilere dönüşümden kaynaklandı. Böylece TL krediler 2,2 milyar TL arttı. Üçüncü çeyrekteki hafif toparlanmaya rağmen, banka kura göre düzeltilmiş toplam kredi hacminin %9 daraldığını açıkladı.

Yorum öneri: TSKB 2022 özkaynak kârlılık öngörüsünü %40'ın üzeri olarak korudu. İlk dokuz ay sonuçları net faiz marjı ve komisyon gelirleri açısından yukarı potansiyele işaret ediyor. Kredi risk maliyeti ise ayrılan ihtiyari karşılıklarla ilk dokuz ayda öngörünün üzerinde seyretti. Sonucun ardından 2022 net kâr beklentimizi %14 artışla 4,0 milyar TL (özkaynak kârlılık oranı %45) ve 12 aylık fiyat hedefini %30 artışla 3,50 TL'ye yükselttik. Hisse önerimizi 'Nötr' olarak koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	3Ç22	3Ç21	Yıllık artış	2Ç21	Çyrk art.	2022/9	2021/9	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	1,896	676	180.5%	1,406	34.9%	4,425	1,615	174.0%
Net Kâr	1,123	296	279.9%	915	22.7%	2,644	774	241.5%
Krediler	72,759	43,596	66.9%	66,879	8.8%	72,759	43,596	66.9%
Menkul Kıymetler	21,826	9,583	127.8%	20,230	7.9%	21,826	9,583	127.8%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	9,632	6,687	44.0%	8,112	18.7%	9,632	6,687	44.0%
Net Faiz Marjı	7.6%	4.8%	287bps	6.2%	145bps	6.4%	4.0%	247bps
Net kredi riski	333bps	134bps	199bps	238bps	96bps	224bps	129bps	95bps
Sorunlu kredi oranı	3.1%	3.8%	-69bps	3.4%	-23bps	3.1%	3.8%	-69bps
SYR	17.7%	18.3%	-60bps	18.7%	-106bps	17.7%	18.3%	-60bps
Öz kaynak kârlılığı	50.6%	18.0%	3259bps	46.6%	398bps	43.7%	16.4%	2734bps

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