

TSKB

NÖTR

Cari fiyat: 3,87 TL

12-ay Fiyat hedefi: 3,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi

4Ç22 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Net faiz geliri	1.988	-	2.228				
Net faiz marjı	%7,4	-	%8,2				
Net Kâr	1.411	1.390	1.356				
Özkaynaklar	12.782	-	10.987				

Güçlü kârlılık serbest karşılığa rağmen korundu

- TSKB'nin 4Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %26 artarak 1.411 milyon TL oldu ve 1.356 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasanın 1.390 milyon TL medyan beklentisine yakın geldi. Buna göre 2022/12 net kârı da geçen yıla göre %272 artarak 4,055 milyar TL ve öz kaynak kârlılığı %45 oldu. TSKB'nin net faiz geliri beklentiden yüksek fonlama maliyeti nedeniyle tahminimizin altında gerçekleşti. Ancak alım/satım gelirleri ve faaliyet giderlerinin beklentimiz altında kalması bunu telafi etti. Diğer kalemler beklentiye paraleldi.

- Swap gideri dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %5 artarak yaklaşık 2,0 milyar TL oldu. Artış Eki m enflasyon düzeltmesi ile TÜFE tahvil gelirinde sağlanan artıştan kaynaklandı. Buna karşılık TÜFE hariç net faiz geliri artan fonlama gideri nedeniyle önceki çeyreğe göre geriledi ve TÜFE hariç net faiz marjı yaklaşık 60 baz azaldı.

- Toplam brüt karşılık yükü ise (180 milyar TL serbest karşılıklı ile birlikte) önceki çeyreğe göre artarak 889 milyar TL oldu. Net kredi karşılığı 645 milyar TL olurken, net karşılık oranı da önceki çeyrek seviyesinde 333 baz olarak gerçekleşti. Tahsilat ve transferler sonrası tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) 2,3 milyar TL'de yatay kaldı, TGA oranı %2,9'a düştü. Karşılıkların brüt krediye oranı 70 baz puan artışla %8,0 oldu.

- 5 çeyrek daralmanın ardından YP kredilerde 150 milyon dolar kadar artış sağlandı. TL krediler de 1,3 milyar TL arttı. Üçüncü çeyrekteki hafif toparlanmaya rağmen, banka kura göre düzeltilmiş toplam kredi hacminin %6 daraldığını açıkladı.

Yorum öneri: TSKB 2023 yılında kredi artışının dolar bazında %5 olmasını, net faiz marjının 190 baz puanın altında daralmasını, komisyon gelirlerinde %100 ve faaliyet giderlerinde %90 artış olmasını bekliyor. Bu veriler ile özkaynak kârlılığının %35 ile mevduat bankalarının kârlılığının üzerinde olacağı öngörülüyor. Hisse için 3,50 TL hedef fiyat ve 'Nötr' önerimiz bulunuyor.

Temel finansallar, mn TL	4Ç22	4Ç21	Yıllık artış	3Ç21	Çyrk art.	2022/12	2021/12	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	1,988	913	117.7%	1,406	41.4%	6,413	2,528	153.7%
Net Kâr	1,411	315	348.3%	915	54.2%	4,055	1,089	272.4%
Krediler	77,567	61,481	26.2%	66,879	16.0%	77,567	61,481	26.2%
Menkul Kıymetler	23,880	13,140	81.7%	20,230	18.0%	23,880	13,140	81.7%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	12,782	6,941	84.2%	8,112	57.6%	12,782	6,941	84.2%
Net Faiz Marjı	7.4%	5.3%	205bps	6.2%	120bps	6.7%	4.3%	245bps
Net kredi riski	363bps	611bps	-248bps	238bps	125bps	254bps	194bps	60bps
Sorunlu kredi oranı	2.9%	3.3%	-35bps	3.4%	-44bps	2.9%	3.3%	-35bps
SYR	22.4%	20.8%	166bps	17.7%	478bps	22.4%	20.8%	166bps
Öz kaynak kârlılığı	50.4%	18.5%	3189bps	46.6%	371bps	45.0%	16.9%	2809bps

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