

TSKB

Endeksin Üzerinde Getiri

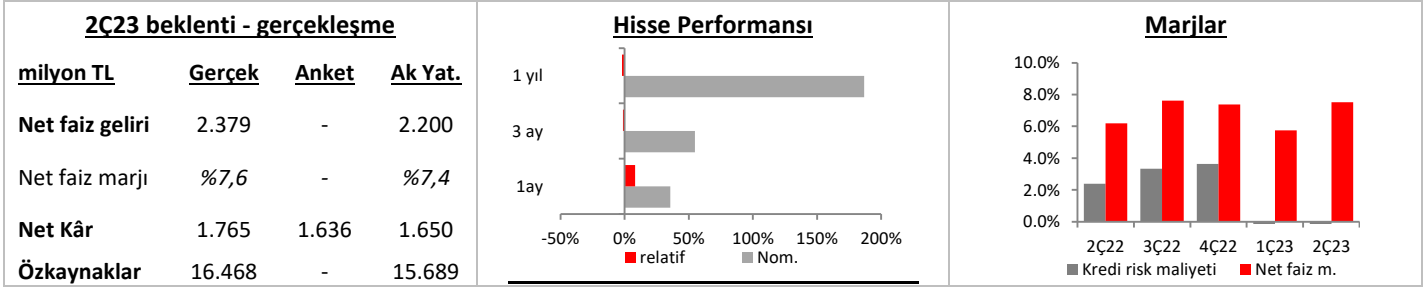
Cari fiyat: 6,08 TL

12-ay Fiyat hedefi: 8,50 TL

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

Bilanço Değerlendirmesi



Güçlü kârlılık serbest karşılığa rağmen korundu

- TSKB'nin 2Ç23 net kârı (650 milyon TL ek serbest karşılık ile) önceki çeyreğe göre %26 artarak 1,77 milyar TL oldu ve 1,65 milyar TL düzeyindeki tahminimiz ve piyasa beklentisini hafifçe geçti. Bu sonuçla net kâr 2023/6'da 3,17 milyar TL'ye (%109 artış) ve özkaynak kârlılık oranı %44'e (2022'de %45) ulaştı. Beklentimizden güçlü net kâr önceki çeyreğin üç katına, 0,55 milyar TL'ye ulaşan iştirak kârından kaynaklandı. Banka net faiz geliri ve alım satım kârlarında da beklentimiz üzerinde sonuçlar açıkladı. Ancak beklentiden yüksek serbest karşılık bunların etkisini nötrledi.

- Swap gideri dâhil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %49 artışla yaklaşık 2,4 milyar TL oldu. TÜFE tahvil geliri önceki çeyreğin hafif üzerinde 0,7 milyar TL olarak geldi. Buna karşılık TÜFE hariç net faiz geliri kurdaki yükselmenin etkisiyle %80'e yakın artışla 1,6 milyar TL oldu. Böylece net faiz marjı (sektör eğiliminin aksine) önceki çeyreğe göre 170 baz puan artarak %7,6 oldu.

- Toplam brüt kredi karşılık yükü ise (650 milyon TL ek serbest karşılık hariç) önceki çeyreğe göre sert artış gösterdi. Ancak bu artış yabancı para kredilerin kur farkından kaynaklandığı ve kur koruması altında olduğu için net kâra etkisi olmadı. Sorunlu kredilerde kayda değer giriş olmadı. Tutar 132 milyon TL'yi bulan tahsilat ve iptal sonrası 2,1 milyar TL'ye (TGA oranı %1,9) geriledi.

- 2Ç23'de YP krediler yatay kalırken, TL krediler 0,4 milyar TL azaldı. Böylece yılın ilk altı ayında kredi hacmi kur etkisinden arındırılmış bazda %1,7 büyüdü (yılsonu hedefi %5 büyümeye).

Yorum öneri: TSKB mevduat bankası olmadığı için makro ihtiyati tedbirlerden diğer bankalara kıyasla çok sınırlı oranda etkilendi ve serbest karşılık tutarını ilk altı ayda ek 0,7 milyar TL ayırarak 1,6 milyar TL'ye (özkaynakların yaklaşık %10'u) çıkarmasına rağmen özkaynak kârlılık oranını önceki yıl düzeyinde korudu. Banka için 2023 ve 2024 net kâr tahminlerimiz 6,8 milyar TL ve 10,8 milyar TL düzeyinde bulunuyor. 12 aylık fiyat hedefimizi %4 artışla 8,50 TL'ye yükselttik. 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.

Temel finansallar, mn TL	2Ç23	2Ç22	Yıllık artış	1Ç23	Çyrk art.	2023/6	2022/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	2,351	1,406	67.2%	1,581	48.7%	3,933	2,529	55.5%
Net Kâr	1,765	915	92.8%	1,407	25.5%	3,172	1,521	108.5%
Krediler	108,927	66,879	62.9%	81,414	33.8%	108,927	66,879	62.9%
Menkul Kıymetler	26,216	20,230	29.6%	21,820	20.1%	26,216	20,230	29.6%
Müşteri mevduatı								
Özkaynaklar	16,468	8,112	103.0%	14,039	17.3%	16,468	8,112	103.0%
Net Faiz Marjı	7.5%	6.2%	135bps	5.7%	178bps	6.5%	5.8%	74bps
Net kredi riski	-528bps	238bps	-765bps	-167bps	-361bps	-25bps	165bps	-190bps
Sorunlu kredi oranı	1.9%	3.4%	-147bps	2.7%	-77bps	1.9%	3.4%	-147bps
SYR	21.7%	17.7%	407bps	18.7%	307bps	21.7%	17.7%	407bps
Öz kaynak kârlılığı	46.3%	46.6%	-37bps	42.0%	433bps	44.0%	40.3%	364bps

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda 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