

## Bankacılık

## Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %22,7 oranında artarak 1,123 milyar TL'ye yükseldi ve hem bizim beklentimiz olan 1,063 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 1,065 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. TSKB'nin 2022 yılı 2. çeyrek net karı 915 milyon TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 296 milyon TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %280 oranında artırdığı görüldü. Üçüncü çeyrek karı sonrasında TSKB'nin 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 2,644 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın 9 ayında ise toplam 774 milyon TL net kar açıklamıştı.
- ✓ **Bankanın takip rasyolarında gerileme devam ediyor.** Son çeyrekte zayıf yatırım iştahı ile birlikte TSKB'nin kurdan arındırılmış kredi büyümesi yıllık bazda %8,9 daralırken, TL bazında ise toplam krediler son çeyrekte 69,6 milyar TL'den 75,5 milyar TL'ye yükseldi. Üçüncü çeyrekte krediler aktifin %70'ini oluşturdu. Kredilerin %92'si YP kredilerden, krediler toplamın %71'i yatırım kredilerinden oluşuyor. Banka yılın geri kalanında da kurdan arındırılmış kredi hacminde gerilemenin devamını bekliyor. Önemli göstergelerden biri olan takipteki kredi oranı Q1'de %3,4 seviyesinde bulunmakta iken son çeyrekte %3,3'ten %3,1'e geriledi. Bankanın yıl sonu NPL oranı beklentisi %3,0 civarında. Net risk maliyeti son çeyrekte 318 bps oldu. Net risk maliyeti için 2022 yılı tahmini ise 250 bps seviyesinde.
- ✓ **Kar artışına TÜFEX gelirlerinden önemli katkı.** Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, önceki çeyrekte %65,0 ile değerlendirilen yaklaşık 4,55 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte hem tutarının 5,82 milyar TL'ye yükselmesi hem de değerlendirme oranının %80,84'e yükselmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelir son çeyrekte 653 milyon TL'den, beklentimizin hafif altında, 922 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu artış, net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %31 artarak 1,877 milyar TL'ye yükselmesine önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri ise YP kredi hacmindeki gerilemeyle çeyreklik bazda %28 gerileme gösterse de yıllık bazda %135 artmıştır. Diğer taraftan, operasyonel giderler çeyreklik %37, yıllık bazda ise %98 yükselmiştir.
- ✓ **Bankada pozitif marj performansı devam ediyor.** TSKB'nin sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda 3. çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre 90 baz puan artarak %15,6 ve çekirdek SYR 110 baz puan artarak %14,4 olarak gerçekleşmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) %42,5 düzeyinde gerçekleşti. Bankanın yıllıklandırılmış net faiz marjı bu yılın ikinci çeyreğindeki %5,74'ten son çeyrekte 72 bps artışla, banka beklentilerine uyumlu olarak %6,46'ya yükseldi. Bankanın 2022 sonu beklentisi de %6,0 üzerinde bir NIM (net faiz marjı) getiri olması yönünde.

AL

Hisse Fiyatı: 2,97 TL

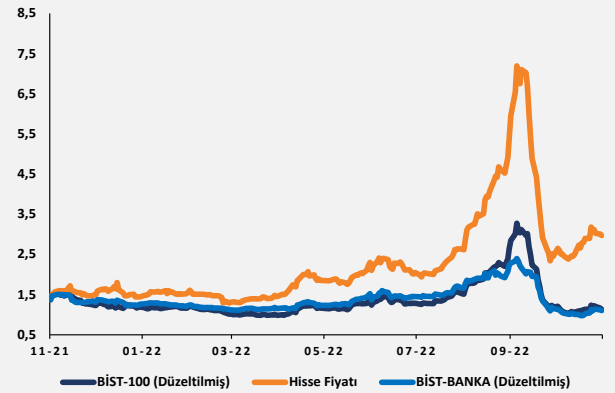
Hedef Fiyat: 3,56 TL

Getiri Potansiyeli: %20

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TSKB
Cari Fiyat (TL)	2,97
52H En Yüksek (TL)	7,40
52H En Düşük (TL)	1,27
Piyasa Değeri (mn TL)	8.316
Piyasa Değeri (mn USD)	447
Halka Açıklık Oranı (%)	38,79
Konsensus HF (TL)	3,12
Konsensus Tavsiye	%50 A / %42 T / %8 S
3A Hacim (mn USD)	32,45
HLV HBK (2022T)	1,40
Konsensus HBK (2022T)	-

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet



# Özet Finansallar

TSKB (solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>2.825</b>	<b>1.087</b>	<b>159,9%</b>	<b>25,5%</b>	<b>2.251</b>	-	-
Faiz Giderleri	909	345	163,9%	22,5%	742	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>1.916</b>	<b>743</b>	<b>158,0%</b>	<b>27,0%</b>	<b>1.509</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	329	-57	672,8%	77,0%	186	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	37	15	139,4%	-28,4%	51	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.457	418	248,8%	28,3%	1.136	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>1.123</b>	<b>296</b>	<b>279,9%</b>	<b>22,7%</b>	<b>915</b>	<b>1.063</b>	<b>1.065</b>
Özsermaye Karlılığı	50,6%	18,0%	3259 bps	398 bps	46,6%	-	-
Aktif Karlılık	4,3%	2,0%	235 bps	48 bps	3,9%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	19,91	18,71	120 bps	226 bps	17,65	-	-

Kaynak: TSKB, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuç gerçekleştirmeleri doğrultusunda TSKB ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi **3,9 milyar TL ve özermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %49,1 olarak güncelliyoruz.**
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 3,15 TL'den 3,56 TL'ye yükseltiyoruz.** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 3,15 TL'den 3,56 TL'ye yükseltiyor; "AL" önerimizi koruyoruz.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim