

## Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

## 1Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentiler ile uyumlu gelen güçlü ilk çeyrek net karı.** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ilk çeyrekte solo net karı çeyrek bazda yatay seyir izledi. Finansal sonuçlarını açıklayan diğer rakiplerine kıyasla çeyrek bazda azalış kaydetmeyen ilk banka oldu. Yıllık bazda ise %132,2 yükselerek 1,407 milyar TL'ye ulaştı. Bizim beklentimiz 1,304 milyar TL, piyasa beklentisi ise 1,325 milyar TL idi. Bankanın ilk çeyrek karında çeyrek bazda daralma göstermemesi ve yıllık bazda da güçlü gelen artış neticesinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ilk çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Aktif kalitesindeki iyileşme bu çeyrekte de devam etti.** İlk çeyrekte NPL girişi olmadı. Bununla birlikte, tahsilatlarda bir önceki çeyreğe göre artış görüldü. Böylece ilk çeyrekte NPL oranı %2,6'ya geriledi. Net kredi maliyeti riski de -75 baz puan seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **YP kredilerde büyümeye devam.** Verdiği kredilerin yaklaşık %91'i yabancı para cinsinden olan Banka, ilk çeyrekte YP kredilerde kurdan arındırılmış olarak %1,5 büyüdü. İlk çeyrekte Banka, Alman Kalkınma Bankası (KfW) ile 100 milyon Euro'luk yeni kredi anlaşması yaptı.
- ✓ **Net karın yatay seyretmesindeki etmenler.** Net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %24 daralmasına karşın net karlılığın yatay seyrini korumasında diğer gelirler kaleminin bu çeyrekte bir önceki yıla göre yaklaşık on katına çıkması, net komisyonların yıllık bazda %102 artış göstermesi ve trading gelirlerinde çeyrek bazda %42 artması ön plana çıktı. Net faiz gelirlerinde görülen daralma incelendiğinde TÜFE'ye endeksli tahvillerden sağlanan getirilerin yaklaşık %39 düştüğü görüldü. Geçen çeyrekte %80'li seviyelerde değerlendirilen TÜFE'ye endeksli tahvillerin bu çeyrekte %48'li seviyelerde değerlendirilmesi bu düşüşte etkili oldu. Böylece, net faiz marjı %5,9 seviyesinde gerçekleşti, geçen çeyrekte %7,5 seviyesinde gerçekleşmişti.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyolarında iyileşme devam ediyor.** TSKB'nin sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda ilk çeyrekte %18,1 oldu. Özkaynak karlılığı (ROE) %42 düzeyinde gerçekleşti. Banka ilk çeyrekte 50 milyon TL serbest karşılık ayırarak toplam serbest karşılık stokunu 950 milyon TL'ye yükseltti. Banka ilk çeyrekte 1.aşama krediler için karşılık oranını %1,0'da ve 3. aşama kredileri için karşılık oranlarını %26,9'dan %28,5'e yükseltti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı ilk çeyrekte görülen pozitif performans neticesinde tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 5,20 TL'den 5,33 TL'ye yükseltiyoruz.** Mevcut fiyatlaması doğrultusunda "AL" önerimizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 3,76 TL

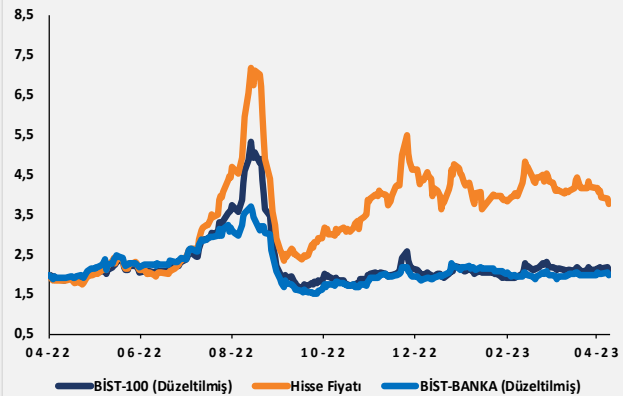
Hedef Fiyat: 5,33 TL

Getiri Potansiyeli: %42

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TSKB
Cari Fiyat (TL)	3,76
52H En Yüksek (TL)	7,40
52H En Düşük (TL)	1,72
Piyasa Değeri (mn TL)	10.528
Piyasa Değeri (mn USD)	542
Halka Açıklık Oranı (%)	43,94
Konsensus HF (TL)	5,74
Konsensus Tavsiye	%75 A / %8 T / %17 S
3A Hacim (mn USD)	14,57
HLY HBK (2023T)	2,17
Konsensus HBK (2023T)	-

## Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

# Özet Finansallar

TSKB (solo, mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Faiz Gelirleri</b>	<b>2.842</b>	<b>1.830</b>	<b>55,3%</b>	<b>-11,1%</b>	<b>3.198</b>	-	-
Faiz Giderleri	1.273	589	116,2%	12,9%	1.128	-	-
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>1.569</b>	<b>1.241</b>	<b>26,4%</b>	<b>-24,2%</b>	<b>2.070</b>	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	118	281	-58,2%	2221,2%	5	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	64	32	102,0%	63,7%	39	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.827	822	122,3%	5,8%	1.727	-	-
<b>Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)</b>	<b>1.407</b>	<b>606</b>	<b>132,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1.411</b>	<b>1.304</b>	<b>1.325</b>
Özsermaye Karlılığı	42,0%	33,4%	859 bps	-841 bps	50,4%	-	-
Aktif Karlılık	4,9%	2,8%	216 bps	-12 bps	5,0%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	18,65	20,5	-185 bps	-378 bps	22,43	-	-

Kaynak: TSKB, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi



# 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)

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi	<a href="mailto:Ozleme@halkyatirim.com.tr">Ozleme@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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