

Bankacılık

Analist: İdil Su Kesken Sönmez
idils@halkyatirim.com.tr

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentilerle uyumlu net kar.** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) 2024 yılının ilk çeyreğindeki solo net karı çeyreksel bazda %3,9 daralarak 1,934 milyar TL'ye geriledi. Net kar, kurum beklentimiz olan 1,977 ve piyasa ortalama beklentisi olan 1,943 milyar TL ile uyumlu gerçekleşti. TSKB'nin 2023 yılı 4. çeyrek net karı 2,013 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın ilk çeyreğinde 1,407 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda net karını %37,5 oranında artırdığını takip ediyoruz.
- ✓ **Takipteki kredilerde düşüş.** TSKB'nin kredileri yılın ilk çeyreğinde 135,662 milyar TL'ye yükseldi. Kredilerin yaklaşık %90'ı YP kredilerden oluştu. YP krediler tarafında, dolar bazlı çeyreksel %2,8'lik büyüme dikkat çekti. Diğer yandan, önemli göstergelerden biri olan takipteki kredi oranı ise 4Ç23'teki %2,9'dan 2024 yılının ilk çeyreğinde %2,7'ye geriledi.
- ✓ **Net kar rakamına katkılar.** TÜFEX tarafında, ilk çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %11,1 daralma ile 837 milyon TL'lik gelir elde edildi. Swap dahil net faiz gelirleri çeyreklik bazda %17,1 daralarak 2,561 milyar TL'ye geriledi. Danışmanlık, gayrinakdi işlemler ve halka arzların etkisi ile net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %21,7 daralma kaydederken, yıllık bazda %103,5 büyüme gösterdi. Operasyonel maliyetler tarafında ise mevsimsel etki nedeniyle çeyreklik bazda %43,7 artış dikkat çekti.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyolarında aşağı yönlü seyir.** TSKB'nin sermaye yeterlilik rasyosu yılın ilk çeyreğinde önceki çeyrekte kaydedilen %26,16'dan %22,87'ye geriledi. Yılın ilk çeyreğinde özkaynak karlılığı (ROE) %40'tan %34,7'ye, aktif karlılığı (ROA) da %4,7'den %4,1'e geriledi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 11,98'den 12,40 TL seviyesine ılımlı yükseltiyoruz.** TSKB için beklentimizle uyumlu gerçekleşen finansal sonuçların ardından 12 aylık hedef fiyatımızı 11,98 TL'den 12,40 TL seviyesine ılımlı yükseltiyor; "AL" olan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 9,76 TL

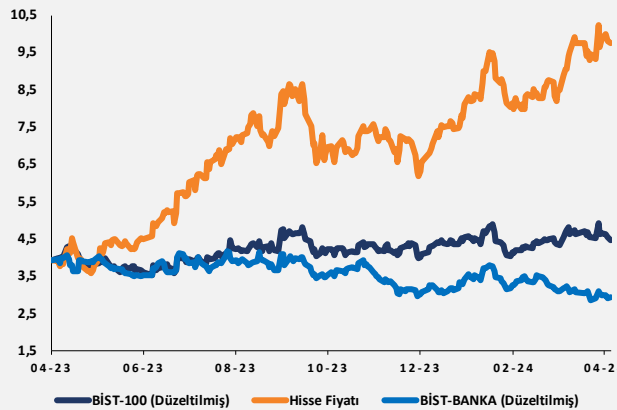
Hedef Fiyat: 12,40 TL

Getiri Potansiyeli: %27

Özet Veriler

Hisse Kodu	TSKB
Cari Fiyat (TL)	9,76
52H En Yüksek (TL)	10,37
52H En Düşük (TL)	3,49
Piyasa Değeri (mn TL)	27.328
Piyasa Değeri (mn USD)	846
Halka Açıklık Oranı (%)	43,94
Konsensus HF (TL)	11,65
Konsensus Tavsiye	%79 A / %21 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	9,57
HLY HBK (2024T)	3,03
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet



Özet Finansallar

TSKB (solo, mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç23
Faiz Gelirleri	6.728	2.842	136,7%	7,6%	6.252
Faiz Giderleri	2.944	1.273	131,3%	16,9%	2.519
Net Faiz Geliri	3.784	1.569	141,2%	1,4%	3.733
Ticari Kar/Zarar (Net)	-753	118	-739,5%	-227,1%	-230
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	130	64	103,5%	-21,7%	166
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.622	1.827	43,6%	5,0%	2.498
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	1.934	1.407	37,5%	-3,9%	2.013
Özsermaye Karlılığı	34,7%	42,0%	-730 bps	-530 bps	40,0%
Aktif Karlılık	4,1%	4,9%	-81 bps	-60 bps	4,7%
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	22,87	18,65	422 bps	-329 bps	26,16

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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

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