

BİLANÇO ANALİZİ

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI (TSKB)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- TSKB, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerine yakın olacak şekilde 167 mln TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 yukarıda.
- Aktif, kredi ve özkaynak büyüme oranları sırasıyla yıllık %60, %59 ve %15 ile oldukça güçlü.
- Bankanın, net faiz marjında çeyrek ve yıllık bazda artış görülmesi olumlu.
- Net ücret & komisyon gelirleri düşük baz etkisiyle yüksek oranda artış kaydetse de toplam gelirler içindeki payı oldukça düşük. Bankanın kredi verimindeki belirgin artış ise pozitif.

Temel Analiz: TSKB, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerine yakın olacak şekilde 167 mln TL net kâr açıklarken, bankanın aktif ve kredi portföyünde oldukça güçlü büyümeler dikkat çekiyor. Yıllık bazda %15,2 olan özkaynak büyüme oranının da sektör ortalamalarına yakın olduğunu tahmin ediyoruz. 3Ç18 sonuçlarında, bankanın güçlü kredi verimi ve net faiz marjındaki artış dikkat çekiyor. TSKB'nin genel olarak düşük tutarlı kalan net ücret & komisyon gelirleri toplam gelirler içinde düşük yer tutmaya devam etse de bu kalemden yıllık %52 olan büyüme oranı oldukça güçlü. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,53x fiyat / defter değeri oranı ve 3,23x fiyat / kazanç oranı ile 0,46x F/DD ve 3,20x F/K olan altı büyük banka ortalamasına yakın çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz. Bununla beraber, bankanın güçlü büyümesi nedeniyle yatırımcı ilgisi çekmeye devam edeceğini düşünüyoruz.**

TSKB Finansal Özet (milyon TL)	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Çeyrek		2016	2017	Değ. (%)	Piyasa Beklentisi	
				Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)				3Ç18	Sapma
Toplam Aktifler	27,225	35,009	43,553	24.4%	60.0%	24,002	28,910	20.5%		
Krediler	20,639	26,712	32,849	23.0%	59.2%	17,319	22,231	28.4%		
Mevduat	0	0	0	-	-	0	0	-		
Özkaynaklar	3,390	3,726	3,905	4.8%	15.2%	2,928	3,535	20.7%		
Net Faiz Geliri	263	363	486	33.9%	84.8%	777	1,039	33.7%		
Net Faiz Marjı	4.28%	4.65%	5.13%			3.66%	3.97%			
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3	4	5	23.0%	52.0%	5	14	192.5%		
Net Faaliyet Kâr/Zarar	202	200	213	6.1%	5.0%	593	727	22.6%		
Net Dönem Kar / Zararı	161	166	167	0.5%	3.5%	476	596	25.0%	167	-0.5%
Mevduat / Pasifler	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%	0.0%			
Kredi / Aktifler	75.8%	76.3%	75.4%			72.2%	76.9%			
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	19.6%	18.3%	17.5%			17.6%	18.4%			
Aktif Kârlılığı (ROA)	2.43%	2.07%	1.70%			2.13%	2.25%			
HBK - Hisse Başına Kâr	0.25	0.41	0.24			0.25	0.27			

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: TSKB, 0,70 – 0,80 bandındaki sıkışma bölgesinin taban seviyelerinde denge arıyor. 0,70 üzerinde tutunma halinde 0,74 ilk direnç olmak üzere 0,80 ana direncine yönelim beklenebilir. 0,70 desteğinin kırılması durumunda ise 0,67 – 0,68 bölgesinde yeni bir taban arayışı izleyebiliriz.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.