

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde gelen ikinci çeyrek net karı.** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ikinci çeyrekte solo net karı çeyrek bazda %25,5 yıllık bazda %92,8 artış göstererek 1,765 milyar TL'ye ulaştı. Bizim beklentimiz 1,610 milyar TL, piyasa beklentisi ise 1,634 milyar TL idi. Böylece, TSKB ikinci çeyrek sonucuyla bizim beklentimizin %9,6, piyasa beklentisinin %8,1 üzerinde performans göstermiş oldu. Net kar tahminimizdeki sapmada beklentimizin üzerinde gelen net faiz gelirleri ve net trading geliri etkili oldu. Güçlü sonuçlara işaret eden ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımalarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Aktif kalitesindeki iyileşme devam etti.** Haziran 2022'de başlayan aktif kalitesindeki iyileşme, kesintisiz olarak son dört çeyrekte devam ederek 2023 yılı ikinci çeyrekte %1,9'a geriledi. İkinci çeyrekte tahsili gecikmiş alacaklar oranının gerilemesinde güçlü seyreden tahsilatlarla birlikte kredi genişlemesi de etkili oldu. Böylece 2023 yılının ilk yarısında kur etkisi dahil net kredi maliyeti riski 218 baz puan seviyesinde oldu.
- ✓ **YP kredilerde bu çeyrekte yatay seyir görüldü.** İkinci çeyrekte Banka'nın YP kredilerinde dolar bazında büyüme görülmezken, TL kredi tarafında uzun vadeli finansman kaynaklı büyüme görüldü. Bununla birlikte, ikinci çeyrekte TL kredi faiz oranlarında yükselişe giden Banka'nın net faiz gelirlerine etkisi de pozitif oldu.
- ✓ **Net karın artışını destekleyen unsurlar.** Net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %48 artış göstermesinde, TL ve YP kredi faizlerindeki artışın etkili olduğu görülüyor. Bununla birlikte karlılığı destekleyen diğer etmenler olarak iştirak gelirlerinin çeyrek bazda %195 artışıyla birlikte net trading gelirinin çeyrek bazda neredeyse 10 katına çıkması ön plana çıkıyor. Operasyonel giderler kısmında ise bir önceki çeyreğe göre hafif gerilemesi karlılığı destekleyen unsurlar arasında yer alıyor.
- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosunda bir miktar gerileme oldu.** TSKB'nin sermaye yeterlilik rasyosu, yasal düzenlemeler hariç hesaplamalarda ilk çeyrekte %18,1 seviyesindeyken ikinci çeyrekte %16,8'e geriledi. Rasyonun gerilemesindeki ana etmen kredi riskindeki artıştan kaynaklandı. Özkaynak karlılığı (ROE) %43,4'e yükseldi. Ayrıca, Banka ikinci çeyrekte 650 milyon TL serbest karşılık ayırarak toplam serbest karşılık stokunu 1,6 milyar TL'ye yükseltti.
- ✓ **TSKB için 12 aylık hedef fiyatımızı 5,33 TL'den 8,09 TL'ye yükseltiyoruz.** TSKB için 12 aylık hedef fiyatımızı, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 5,33 TL'den 8,09 TL'ye yükseltiyoruz. Mevcut piyasa fiyatlaması doğrultusunda da, TSKB için "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 6,08 TL

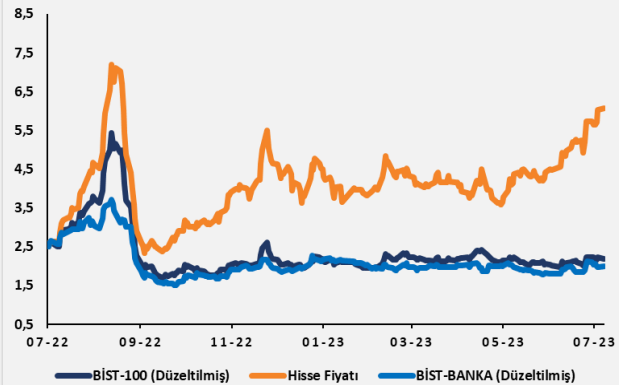
Hedef Fiyat: 8,09 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

| | |
|-------------------------|----------------------|
| Hisse Kodu | TSKB |
| Cari Fiyat (TL) | 6,08 |
| 52H En Yüksek (TL) | 7,40 |
| 52H En Düşük (TL) | 2,30 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 17.024 |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 632 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 43,94 |
| Konsensus HF (TL) | 6,23 |
| Konsensus Tavsiye | %75 A / %17 T / %8 S |
| 3A Hacim (mn USD) | 17,45 |
| HLY HBK (2023T) | 2,17 |
| Konsensus HBK (2023T) | - |

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet



Özet Finansallar

| TSKB (solo, mn TL) | 2Ç23 | 2Ç22 | Yıllık Değ. | Çeyreksele Değ. | 1Ç23 | HLY Araştırma Beklentisi | Piyasa Beklentisi* |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------------------|--------------------|
| Faiz Gelirleri | 4.191 | 2.251 | 86,2% | 47,5% | 2.842 | - | - |
| Faiz Giderleri | 1.892 | 742 | 155,0% | 48,6% | 1.273 | - | - |
| Net Faiz Geliri | 2.299 | 1.509 | 52,4% | 46,5% | 1.569 | - | - |
| Ticari Kar/Zarar (Net) | 1.622 | 186 | 773,2% | 1277,3% | 118 | - | - |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 73 | 51 | 42,3% | 14,2% | 64 | - | - |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 2.313 | 1.136 | 103,6% | 26,6% | 1.827 | - | - |
| Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık) | 1.765 | 915 | 92,8% | 25,5% | 1.407 | 1.610 | 1.634 |
| Özsermaye Karlılığı | 46,3% | 46,6% | -37 bps | 433 bps | 42,0% | - | - |
| Aktif Karlılık | 5,4% | 3,9% | 159 bps | 52 bps | 4,9% | - | - |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu | 21,72 | 17,65 | 407 bps | 307 bps | 18,65 | - | - |

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

+90 216 547 81 81

| | | |
|---------------------|---|---|
| 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 | Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik- Taahhüt | ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30 |
| Özlem MUTCAN ELBAŞI | Uzman Makroekonomi, Bankacılık | Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70 |
| Emil ABDULLAYEV | Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek | EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24 |
| Yasin SARIHAN | Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek | YSarihan@halkyatirim.com.tr +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. Raporunda 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim