

Hisse Verileri

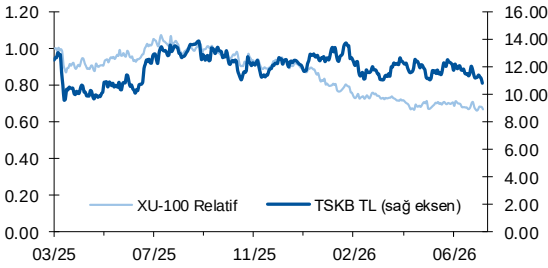
Bloomberg Hisse Kodu	TSKB
Mevcut Fiyat (TL)	10.84
Hedef Fiyat (TL)	18.77
Getiri Potansiyeli (%)	73.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.58 14.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	260
Sermaye (mln TL)	2,800
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,352
Hedeflenen Piyasa Değeri	52,556

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-10%	-16%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-4%	-35%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

TSKB (TSKB TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

TSKB, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisi paralelinde, 2.952 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 2.906 milyon TL, bizim beklentimiz ise 2.898 milyon TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %3 artış ve yıllık %13 azalırken, bu dönemde özsermaye karlılığı %24,4 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti paralelinde açıklanan sonuçlara ek olarak banka 2026 öngörülerini korumaya devam etti. Dolayısıyla açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- 6A26 döneminde kredi büyümesi %7,7 olarak gerçekleşirken, kredi büyümesinin yıl sonu hedefleriyle uyumlu ilerlediği görülmektedir. Banka'nın 2026 yılı öngörüsü düşük 10'lu seviyelerde kredi büyümesi yönündedir.
- 1Ç26 dönemindeki yaklaşık 200 milyon dolarlık özel ihraçlara ek olarak, DFI'lar ile yaklaşık 900 milyon dolar yeni fonlama anlaşması imzalanmıştır. Bu tutar, ilk yarıda temin edilen toplam kaynağın %80'ine karşılık gelmektedir.
- %4,3 olarak hesapladığımız swap düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde yatay seyretmiştir. Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %7'lik artış göstermiştir. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 2Ç26'da 809 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç26'da TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerinde kullanılan enflasyon beklentisi %24,1'den %25,7'ye, ikinci çeyrekte ise 300 baz puan daha artırılarak %28,7'ye çıkarılmıştır.
- Toplam serbest karşılık stokundan kalan tutar 400 milyon TL'dir.
- 2Ç26 döneminde yeni TGA girişi gerçekleşmemiş, TGA oranı %2,2'den %2,1'e gerilemiştir. Grup 2 kredilerin payı yeniden sınıflandırma nedeniyle %6,4'ten %7,4'e yükselmiştir. Grup 2 ve Grup 3 toplam sorunlu kredi oranı %10'un altında kalmaya devam etmiştir. Kur etkisi hariç net risk maliyeti 34 baz puan olmuştur.
- 2Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %62, yıllık bazda ise %124 artışla 204 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %13, yıllık bazda ise %36 artış göstererek 1.225 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Personel gideri yıllık bazda %38 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %30 artış göstermiştir.
- 2Ç26 döneminde Sermaye Yeterlilik Oranı (SYO) %19, Ana Sermaye (Tier 1) oranı ise yaklaşık %18 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Mevcut durumda TSKB için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, AL şeklindeki önerimizi ve 18,66 TL olan hedef fiyat seviyemizi koruyoruz.

Finansal tablolar

Bilanço, mn TL	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler	198,968	209,986	225,266	245,407	258,593	5.4%	30.0%
TL	11,091	11,362	11,246	11,803	10,622	-10.0%	-4.2%
YP	187,877	198,624	214,020	233,603	247,971	6.2%	32.0%
YP, \$ mln	4,723	4,782	4,989	5,258	5,319	1.2%	12.6%
Grup 1 Kredi Oranı	91.7%	91.8%	90.1%	91.1%	90.2%		
Grup 2 Kredi Oranı	6.8%	6.8%	7.0%	6.2%	7.2%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	0.9%	0.9%	2.4%	2.2%	2.1%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%		
Grup 2 Karşılık Oranı	33.8%	34.1%	32.6%	33.3%	32.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	91.3%	92.9%	74.1%	74.1%	74.0%		
Toplam Provizyon Oranı	390.6%	414.5%	185.5%	187.2%	201.8%		
Menkul Kıymetler	51,448	54,122	56,981	57,193	60,521	5.8%	17.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	265,215	286,045	303,315	323,042	343,141	6.2%	29.4%
Aktifler	287,888	306,549	327,806	347,617	364,504	4.9%	26.6%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Özsermaye	39,439	42,705	45,651	46,371	50,251	8.4%	27.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.3	7.2	7.2	7.5	7.3		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Gelir Tablosu, mn TL	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	8,806	9,165	9,367	9,388	9,984	6.3%	13.4%
Krediler	5,601	5,099	5,272	5,094	5,612	10.2%	0.2%
Menkul Kıymetler	2,714	2,762	2,711	2,606	2,778	6.6%	2.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	813	640	844	636	809	27.2%	-0.5%
Diğer	491	1,304	1,384	1,689	1,593	-5.7%	224.4%
Faiz giderleri	4,908	4,690	4,277	5,435	5,840	7.4%	19.0%
Mevduat	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Borçlanma	4,908	4,690	4,277	5,435	5,840	7.4%	19.0%
Net faiz gelir/gideri	3,898	4,475	5,090	3,953	4,144	4.8%	6.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.1%	6.5%	6.9%	5.0%	5.0%		
Swap Gelir/Gider	-295	-1,006	-1,358	-645	-618		
Swap ile Uyarlanmış NFG	3,612	3,484	3,747	3,325	3,544	6.6%	-1.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.7%	5.1%	5.1%	4.2%	4.3%		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	91	140	124	126	204	61.9%	124.2%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	974	566	2,518	60	858	n.a.	-11.9%
Takipten Tahsilat	1,346	13	13	-34	-44	n.a.	n.a.
Net Karşılık Giderleri	-372	553	2,505	94	902	859.6%	n.a.
Operasyonel Giderler	901	808	978	1,088	1,225	12.6%	36.0%
Personel Giderleri	668	609	691	832	923	10.9%	38.2%
Personel Dışı Giderler	233	199	287	256	302	18.0%	29.6%
Net Operasyonel Gelir	3,174	2,263	389	2,269	1,621	-28.6%	-48.9%
Maliyet / Gelir Oranı	14.0%	16.1%	15.6%	22.2%	20.4%		
İştiraklerden Gelirler	5	0	0	50	7	-86.0%	40.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	516	866	1,742	1,057	1,202	13.7%	133.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	492	492	1,267	515	350	-32.0%	-28.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	94	373	495	542	852	57.2%	807.9%
Diğer Karşılık Giderleri	70	0	20	0	0	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,496	3,641	2,744	3,748	3,910	4.3%	-13.0%
Net Kar/Zarar	3,380	2,810	2,098	2,860	2,952	3.2%	-12.7%
Özsermaye Karlılığı	36.3%	27.4%	19.0%	24.9%	24.4%		
Aktif Karlılığı	4.9%	3.8%	2.6%	3.4%	3.3%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.1%	25.2%	25.7%	18.9%	19.0%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.6%	18.6%	19.1%	13.7%	13.9%		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.