

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası <TSKB>

Bankacılık

TSKB, 2025 yılı üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %32 artış ile beklentilere paralel 2,8 milyar TL net kar açıkladı. Banka 2025 3. çeyrek itibarıyla tek seferlik kalemlerden arındırılmış %31,2 (serbest karşılık etkisi arındırıldığında %35) özkaynak karlılığına ulaşırken, aktif karlılığı ise %4,7 olarak gerçekleşti. İlgili dönemde Banka, 350 mn TL tutarında serbest karşılık çevirirken, 2,46 milyar TL arındırılmış net kar elde etti. 2Ç25'te elde edilen 3,38 milyar TL'lik karın içerisindeki 1,14 milyar TL'lik tek seferlik tahsilat etkisi arındırıldığında ise %10'luk çeyreklik kar büyümesine ulaşıldı.

3. çeyrek itibarıyla net faiz geliri çeyreklik bazda %4'lük daralma gösterirken, TÜFEKS etkisi hariç bakıldığında %1'lik artış yaşandı. Yıllık bazda değerlendirildiğinde, geçen yılın ilk 9 aylık dönemine kıyasla %26'luk bir artış yaşanırken, TÜFEKS etkisi hariç tutulduğunda %51'lik büyüme sağlandı.

Ticari kar tarafında çeyreklik %26, 9 aylık %2 daralma yaşanırken, net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %54 artış gösterdi. 9 aylıkta ise %27 daralma gerçekleşti. Temettü dahil diğer gelirlerde çeyreklik %73 azalış, 9 aylık %367 artış gerçekleşti.

Bankacılık gelirlerinde çeyreklik bazda %22 daralma yaşanırken, 9 aylıkta geçen yılın aynı dönemine göre %39 artış gerçekleşti. Faaliyet giderlerindeki artış da çeyreklik bazda %10 düşüş gösterse de, 9 aylıkta geçen yılın aynı dönemine kıyasla %55 artış gösterdi. Böylelikle net bankacılık gelirleri çeyreklikte %24 daralma gösterirken, 9 aylıkta %37 artış göstermiş oldu.

Tek seferlik etkiler(2. çeyrekteki 1,6 milyar TL'lik tahsilat) elemine edildiğinde çeyreklik bazda net faiz geliş %5, bankacılık geliri %10, net bankacılık gelirleri %16 artış gösterdi.

Toplam kredi büyümesi kredi portföyünün %6'sını oluşturan TL krediler için YBB %7 daralmaya işaret ederken, %94'ünü oluşturan döviz kredilerde kur etkisinden arındırılmış YBB %7 büyüme gerçekleşti. Toplam kredi büyüklüğü TL'de 12,9 milyar TL olurken, döviz kredilerde 5 milyar dolara ulaştı.

Kur etkisinden arındırıldığında net risk maliyeti -72bps (arındırılmamış 32 bps) olurken, oransal bazda 1, 2 ve 3. aşama kredilerin dağılımı korundu. %92,0 birinci aşama, %7,1 ikinci aşama, %0,9 üçüncü aşama kredilerden oluşan dağılım, toplamda %5,5 artışla 217,9 milyon TL'ye ulaştı. Toplam karşılıklar 7,8 milyon TL'ye ulaşırken, %3,6 karşılık oranına işaret etti.

TL menkul kıymet dağılımında 2. çeyrekte vade sonuna ulaşan 2,5 milyar TL'lik TÜFEKS etkisiyle, TÜFEKS'li kağıtların toplam menkuldeki oranı %34 oldu. Değişken faizli diğer TL menkuller %26, sabit faizli TL menkuller de %40 oranında gerçekleşti. Toplam menkullerin %55'ini oluşturan bahse konu TL menkuller dışında, %45 döviz menkul portföyüyle 51,1 milyar TL menkul kıymet stoğuna ulaşılırken, menkullerin aktifteki payı %17 oldu.

Net faiz marjında TÜFEKS etkisi giderek azalarak %1,0'e ulaşırken, toplamda %5,7 net faiz marjı korundu. Ancak, burada TÜFEKS etkisinin azalması çekirdek net faiz marjındaki yılın her çeyreğinde gerçekleşen iyileşme ile telafi edildi.

Bankanın BDDK düzenlemeleri hariç sermaye yeterlilik oranı 20 bps iyileşme göstererek, %20,5 oldu.

Yıl içinde çevrilen 750 milyon TL serbest karşılığa rağmen, 1,3 milyar TL serbest karşılık stoğu bulunan Banka'nın sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

Banka 2025 yılı için beklentilerini ise değiştirmedir.

**Değerlendirme solo sonuçları içermektedir.*

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

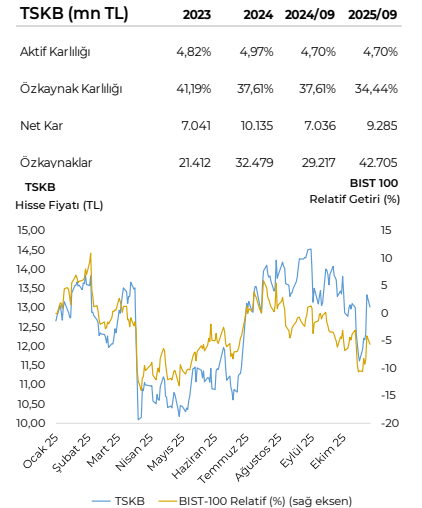
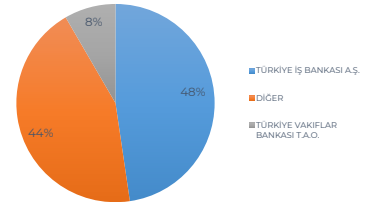
Hisse Kodu	TSKB
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	13,02
5Y En Yüksek	14,73
5Y En Düşük	9,59
Hisse Adedi (mn)	2.800,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	41,20
Piyasa Değeri (TL mn)	36.456
Piyasa Değeri (USD mn)	871
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	8,12
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%

F / K

Güncel	2,94
6 Aylık Ortalama	2,96
1 Yıllık Ortalama	3,24

PD/DD

Güncel	0,85
6 Aylık Ortalama	0,86
1 Yıllık Ortalama	1,14



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr