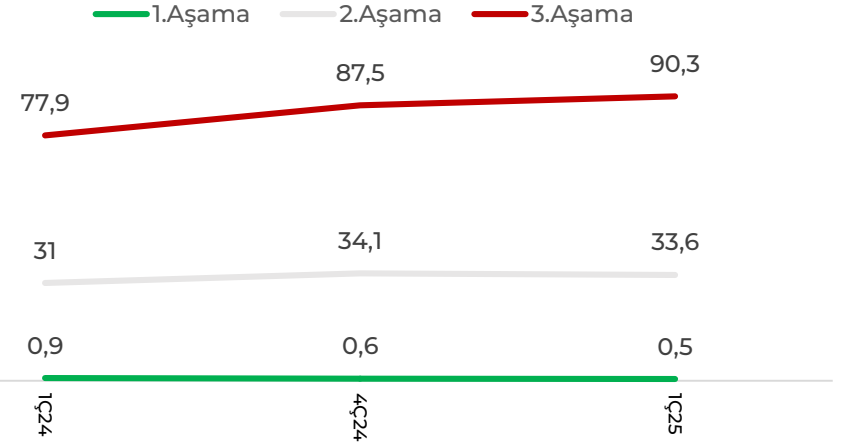


TSKB

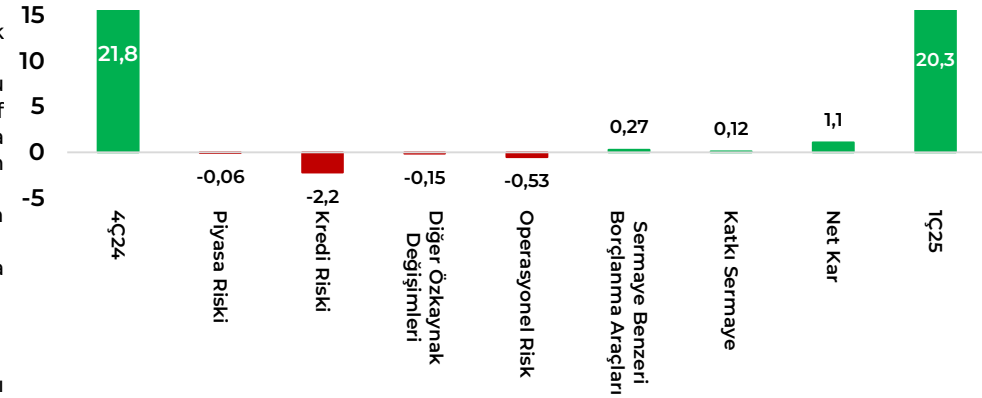
TSKB

- TSKB solo karşılık hariç 3,09 milyar TL beklentimize tam nokta atışı paralel 3,09 milyar TL net kar açıkladı. Karşılık beklediğimiz gibi çözünse idi net kar beklentimiz 3,48 milyar TL olacaktı.
- Net faiz geliri çeyreklik %9 daralma yıllık %24 artışla 3,15 milyar TL olarak gerçekleşti. TÜFEKS harici tutulduğunda çeyreklik %15 yıllık %34 artışla 2,42 milyar TL oldu. Beklentimizin 10 baz puan üstünde net faiz marjı %5,4 olarak gerçekleşti.
- Ticari gelir çeyreklik %13 artış yıllık %35 daralmayla 297 milyon TL olurken bu tarafta da beklentimize paralel sonuçlar izliyoruz.
- Net ücret ve komisyonlar çeyreklik %30 yıllık %45 azalışla 71 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu tarafta biraz ayrışma var ancak yüksek baz etkisi de bir hakimiyet yarattı.
- Diğer gelirlerde güçlü artışlar var. Fonlama ve temettü doğrultusunda çeyreklik %117 yıllık %1139 artışla 747 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu tarafta da beklentimize paralel sonuçlar izliyoruz.
- Bankacılık ana faaliyet gelirleri çeyreklik %2 yıllık %34 artışla 4,27 milyar TL oldu. Beklentimize paralel gerçekleşirken net ücret ve komisyon tarafındaki ayrışmayı diğer gelirler açık bir şekilde kompanse etmeyi başardı.
- Faaliyet giderleri sektörün altında artış gösterdi. Bu durum doğal olarak bankacılık ana faaliyet gelirlerinin nete dönüşünü kolaylaştırıyor. Giderler çeyreklik %2 yıllık %37 artışla 689 milyon TL olarak gerçekleşti. Açıkçası şaşırmamakla beraber sektörde TÜFE üstünün de üstü faaliyet giderleri artışı olduğu yerde olumlu karşılıyoruz.
- Net bankacılık gelirleri çeyreklik %2 yıllık %33 artışla 3,58 milyar TL oldu. Güçlü bir yapı ve sektöre nazaran çeyreklikte yüksek baz etkisi varken yıllık tarafta tüm sektörün üzerinde bir yukarı yönlü hareket var.
- Karşılık çözünmesinde beklenti altında çözünme gerçekleşti. 400 milyon TL bandında bir çözünme beklerken yalnızca 118 milyon TL 'lik bir durum izliyoruz. Karşılıklar yüksek bazdan da yararlanarak çeyreklik %42 yıllık %57 daralmayla 165 milyon TL oldu.
- İştirakler tarafında çeyreklik yüksek baz ve TSİGYO değerlendirme etkisi izleyecektik. Öyle de oldu. Çeyreklik %48 daralma yıllık %66 artışla 528 milyon TL olarak gerçekleşti.
- NPL düşmeye devam ediyor. %2 beklentimizin altında %1,7 olarak gerçekleşti. Bu net bir şekilde olumlu olmakla beraber sektörün aksine TSKB lehine bir sonuçlama diyebiliriz. 1.aşama krediler tarafında hafif karşılık çözünmesi yapılırken 2.aşama tarafında çeyreklik 50 baz puanlık çözünme var. 3.aşama nezdinde çeyreklik 280 yıllık 1240 baz puan artışla %90,3 karşılık oranı sağlandı. Proaktif yönetim göstergesi demek mümkündür. CoR sektörün aksine -73 baz puan oldu.
- NPL rasyosu düşünce aktif kalitesi diri kalmayı sürdürüyor. Çeyreklik 4 baz puan düşüş yıllık 12 baz puan artışla %4,85 olarak gerçekleşti. Beklentimiz olan %4,21'in üstünde kalmaya devam ediyor.
- Özsermaye karlılığı sektörün en iyisi diyebiliriz. Çeyreklik 97 baz puan artış yıllık 143 baz puan daralmayla %38,19 olarak gerçekleşti. %31,16 beklentimizin üstünde kalmaya devam ediyor.
- SYO, çeyreklik 150 baz puan daralma yıllık 80 baz puan artışla %20,3 oldu.

Karşılık Oranı (solo)



SYO (% solo)



Sonuç olarak, her açıdan beklentimizden daha başarılı rasyolar ve beklentimize karşılık hariç nokta atışı finansallar nedeniyle bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. TSKB, 2025 beklentilerini korurken sektörün aksine CoR beklentisini 25 baz puan aşağıya çekerek 50 baz puanın altında olmasını bekliyor. Bu ayrıca pozitiflik kazandıracaktır. Yıl boyu sektörden ayrışmaya devam edecek. **20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi koruyoruz.**

T.S.K.B. Şirket Kartı

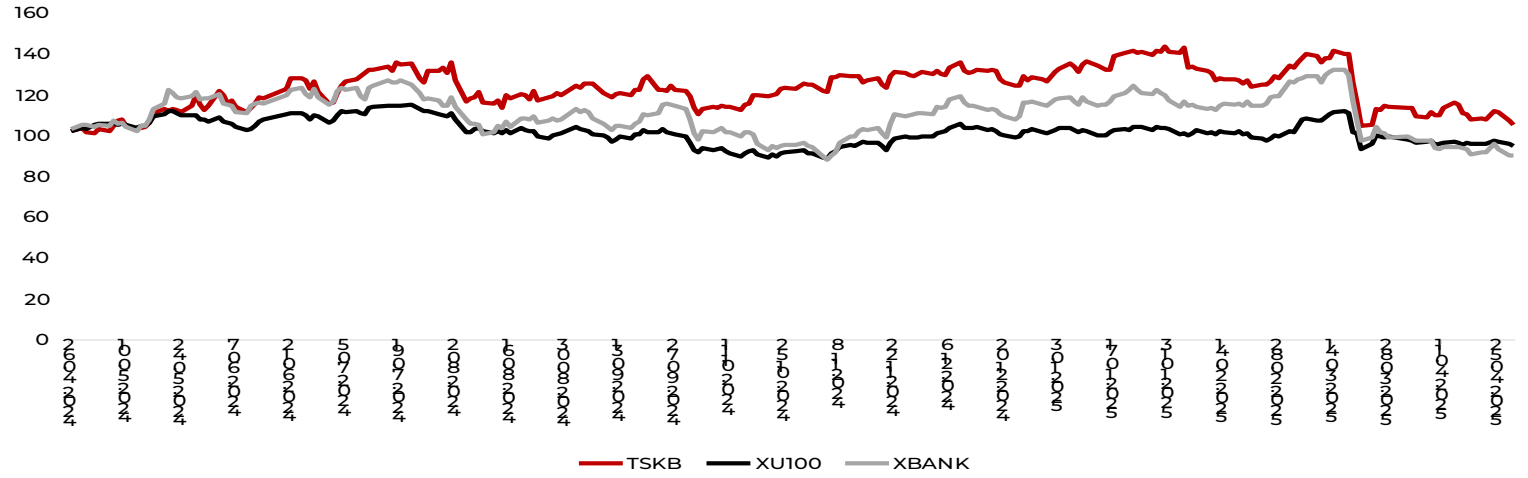
Künye

Hisse Adı	T.S.K.B.
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	39,0%
Kuruluş Tarihi	2.06.1950
Yaşı	75
Personel Sayısı	456

Fiyat & Getiri

Kapanış	10,18
Günlük Getiri	-1,64
Haftalık Getiri	-2,12
Aylık Getiri	-7,45
Göreceli Getiri	-0,77
Yıllık En Düşük - En Y	010-014
Yıllık Ortalama Fiyat	11,92

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

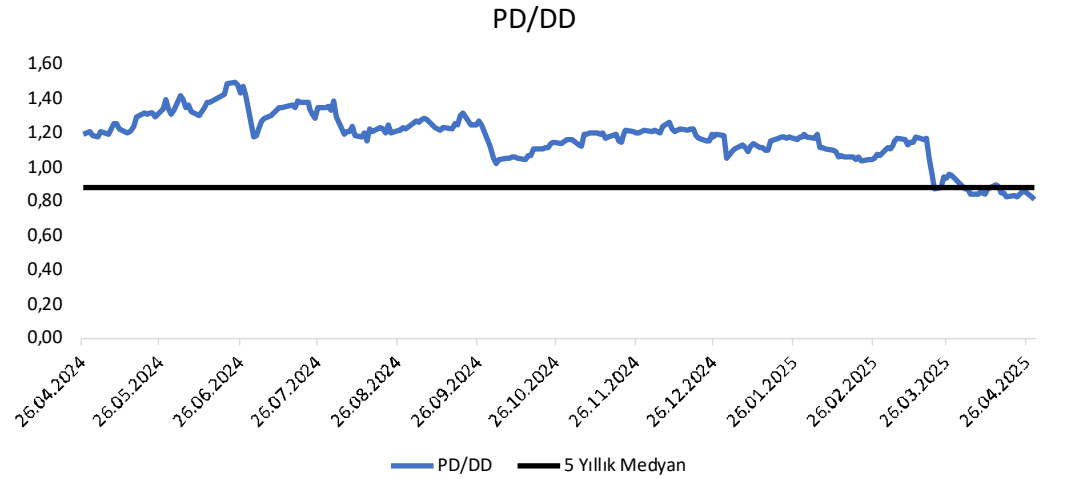
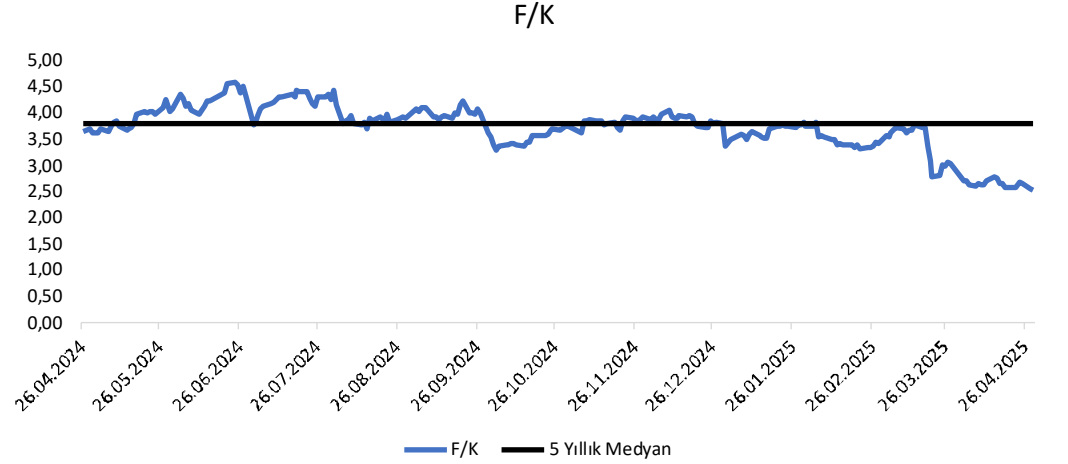
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	37.549	31.597	18,84
Takipteki Krediler	3.244	4.186	-22,51
Maddi Duran Varlıklar (Net)	581	479	21,34
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	20	5	324,28
Varlıklar Toplamı	259.813	198.693	30,76
Mevduat	0	0	a.d
Alınan Krediler	149.554	114.582	30,52
Para Piyasalarına Borçlar	16.268	5.686	186,11
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	39.906	36.296	9,95
Özkaynaklar	35.150	23.243	51,23
Yükümlülükler Toplamı	259.813	198.693	30,76

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	7.534	6.728	28.643	11,98 -73,70
Kredilerden Alınan	4.763	3.978	16.853	19,74 -71,74
Bankalardan Alınan	23	16	89	42,32 -74,30
Menkul Değerlerden Alınan	2.363	1.573	8.410	50,19 -71,90
Faiz Giderleri (-)	3.965	2.944	13.538	34,70 -70,71
Mevduata Verilen	0	0	0	a.d a.d
Kullanılan Kredilere Verilen	2.151	2.077	7.912	3,55 -72,81
Menkul Kıymetlere Verilen	1.110,32	686,52	3.708,91	61,73 -70,06
Net Faiz Geliri Veya Gideri	3.569	3.784	15.105	-5,69 -76,37
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	-71	-753	-2.075	90,51 96,56
Net Kâr	3.095	1.934	10.135	59,99 -69,47

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	70,15	68,28	1,87
Krediler/Mevduat	0,00	0,00	0,00
Değerleme			
F/K	2,52	3,14	-0,62
PD/DD	0,81	1,02	-0,21
PD/Net Satış	1,86	1,83	0,02
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	10,60	10,38	0,22
Aktif Karlılık	1,35	1,24	0,11
VÖK Marjı	108,26	67,00	41,26
Net Kâr Marjı	85,02	49,42	35,60
Net Faiz Marjı	1,72	2,70	-0,98
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	59,99	37,51	22,48
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	51,23	65,56	-14,33
Aktif Büyüme	30,76	76,07	-45,31
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	1,71	2,90	-1,19
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	245,45	207,83	37,62
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	0,20	0,33	-0,13



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul