



Türk Sınai Kalkınma Bankası - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

TSKB, 2025 2.çeyrekte 3,3 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel şekilde finansallar paylaştı.

Büyüme hikayesi var olmaya devam ediyor. Şirket güçlü portföyü ve yatırım bankacılığı çerçevesinde güçlü finansallar paylaşmayı sürdürmeye devam ediyor. Net karı geçen sene 2,47 milyar TL olan şirketin %33,6 artışla 3,3 milyar TL net kar seviyesine ulaştığını takip ettik.

Net faiz gelirleri ayakta kalmayı sürdürüyor. Net faiz gelirleri %5,3 artışla 3,91 milyar TL seviyesine ulaştı. Özellikle kredi tarafı büyümeye devam etmiş olup %5 bandında net faiz marjı çerçevesinde güçlü gelir büyümesi kaldığı yerden devam ediyor.

Komisyonlar zorlu koşullara rağmen ayakta kaldı. Net ücret ve komisyon gelirleri %45,6 düşüşle 90,87 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde halka arzların olmayışı gibi unsurlar doğal olarak komisyon gelirlerini açıkça baskıladı diyebiliriz.

Ticari taraf pozitif döndü. Geçtiğimiz sene 748 milyon TL zarar edinilen ticari işlemlerde özellikle kambiyonun da katkılarıyla ticari kara dönüş yapıldı. Türev zararlarında ise 5 kata varan büyüme takip edildi.

Büyük bir NPL çözünümü doğal olarak diğer gelirleri destekledi. Elektrik sektöründe var olan bir takipteki kredinin çözünmesiyle birlikte diğer faaliyet gelirleri beklentimize paralel şekilde %1178 artışla 1,44 milyar TL seviyesine ulaştı. NPL'in çözünümüyle de birlikte rasyo %1'in altına da çekilerek sektörün çok çok altında bir sonuç gösterdi.

Karşılıkları güçlü tutmaya devam ediyorlar. Şirket yıla başlarken elindeki karşılıkları çözmeyi amaçlıyordu. Ancak güncel makroekonomik koşullar doğal olarak karşılığı sıkı tutmanın önemini göstermektedir.

Bu çerçevede finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte TSKB özelinde 20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz. TSKB, model portföyümüzde de yer almayı sürdürmektedir.

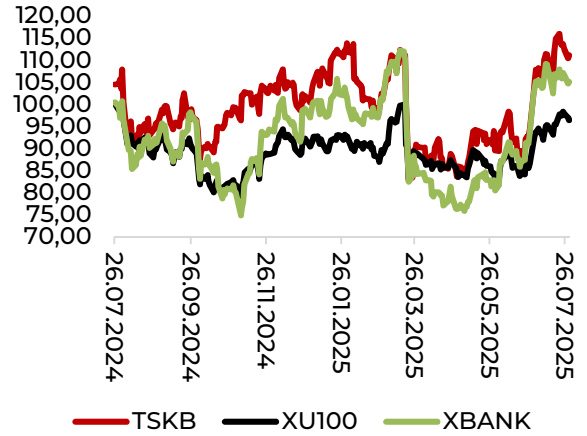
Şirket bugün saat 17'de webinar gerçekleştirecektir.

30 Temmuz 2025

Hisse Kodu	TSKB
Piyasa Değeri (mlr TL)	37,86
Piyasa Değeri (mln \$)	933,17
HEDEF FİYAT	20,14
POTANSİYEL GETİRİ	%48,96
TAVSİYE	AL

F/K	3,10
PD/DD	0,96

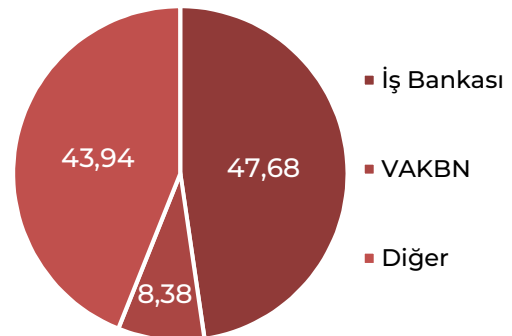
Hisse Sayısı (mln lot)	2.800
FDPO (%)	%41,2
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	329



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,88	18,53	7,99
XGMYO'A GÖRE	5,91	-4,39	1,07
Nominal (TL)	17,98	32,81	6,21
Nominal (USD)	16,05	27,38	-16,45

Ortaklık Yapısı (%)





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



FİNANSALLAR

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	13,52
Günlük Getiri	0,60
Haftalık Getiri	-2,59
Aylık Getiri	17,98
Göreceli Getiri	1,12
Yıllık En Düşük - En Y	010-014
Yıllık Ortalama Fiyat	12,03



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)	
Finansal Varlıklar (Net)	47.435	31.597	50,13	Faiz Gelirleri	16.350	6.728	28.643	143,02	-42,92
Takipteki Krediler	1.900	4.186	-54,61	Kredilerden Alınan	10.365	3.978	16.853	160,56	-38,50
Maddî Duran Varlıklar (Net)	623	479	30,01	Bankalardan Alınan	38	16	89	134,24	-57,70
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	18	5	280,37	Menkul Değerlerden Alınan	5.077	1.573	8.410	222,68	-39,64
Varlıklar Toplamı	286.855	198.693	44,37	Faiz Giderleri (-)	8.875	2.944	13.538	201,46	-34,45
Mevduat	0	0	a.d	Mevduata Verilen	0	0	0	a.d	a.d
Alınan Krediler	163.425	114.582	42,63	Kullanılan Kredilere Verilen	4.465	2.077	7.912	114,92	-43,57
Para Piyasalarına Borçlar	19.898	5.686	249,95	Menkul Kıymetlere Verilen	2.197,23	686,52	3.708,91	220,05	-40,76
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	41.937	36.296	15,54	Net Faiz Geliri Veya Gideri	7.475	3.784	15.105	97,55	-50,51
Özkaynaklar	39.439	23.243	69,69	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	126	-753	-2.075	116,75	106,08
Yükümlülükler Toplamı	286.855	198.693	44,37	Net Kâr	6.475	1.934	10.135	234,76	-36,11

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	69,36	68,28	1,08
Krediler/Mevduat	0,00	0,00	0,00
Değerleme			
F/K	3,10	3,14	-0,04
PD/DD	0,96	1,02	-0,06
PD/Net Satış	2,45	1,83	0,62
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	19,63	10,38	9,26
Aktif Karlılık	2,62	1,24	1,38
VÖK Marjı	110,47	67,00	43,47
Net Kâr Marjı	84,78	49,42	35,36
Net Faiz Marjı	3,32	2,70	0,62
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	47,06	37,51	9,55
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	48,68	65,56	-16,88
Aktif Büyüme	38,45	76,07	-37,62
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	0,92	2,90	-1,98
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	391,53	207,83	183,71
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	0,15	0,33	-0,18

