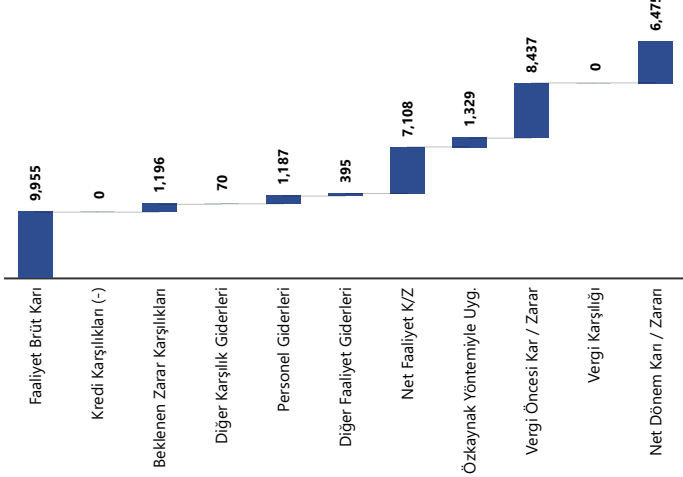


Net Kar Gelişimi (Mn TL) - Son Çeyrek



Özkaynak Karlılığı İstikrarını Koruyor

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. yılın 2Ç25'te 3,4 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa konsensüsü bankanın 3,2 milyar TL net kar açıklaması yönündeydi. Banka böylece geçtiğimiz yılın ilk yarısında 4,4 milyar TL net karını %48 artışla 6,4 milyar TL'ye yükseltti. 6A25'te 17,5 milyar TL faiz geliri elde eden banka aynı dönemde 7,7 milyar TL faaliyet karına ulaştı.

Giderek güçlenen aktif kalitesinde yabancı para kredi büyümesi dikkat çekerken, spreadler olumlu görünümünü koruyor. Bankanın tüfeks etkisi dahil net faiz marjı ise %5,7 seviyesinde kalmayı sürdürüyor. Sermaye piyasalarında zayıflayan faaliyet ile bankanın komisyon gelirlerinde keskin bir düşüş meydana geldi. 6A25'te 452 milyon TL olan net ücret komisyon gelirleri %32 daralarak 307 milyon TL olarak gerçekleşti.

Güçlü özkaynak karlılığıyla dikkat çeken bankanın ilk yarısı itibarıyla özkaynak karlılığı %31,3 seviyesinde. Banka ayrıca 2025 yılının sonuna ilişkin beklentilerinde de revizyona gitti. Kredi büyümesinin düşük çift haneli kalması bekleniyor. Net faiz marjını yukarı yönlü revize eden bankanın yılsonu beklentisi %5 sevilinde şekilleniyor. Özkaynak karlılığında yılın ilk yarısına paralel bir beklenti korunurken, sermaye yeterlilik rasyosunun da %20'li seviyeler muhafaza ediliyor.

TSKB'nin 2Ç25 sonuçlarını olumlu olarak değerlendirirken, banka değerlendirme çarpanları bazında makul seviyelerde işlem görmektedir. Model portföyümüzde bulunan TSKB'de 19,56 TL hedef fiyat ile AL önerimizi sürdürüyoruz. Bu hedef fiyat %42'lik bir getiri potansiyeline işaret etmektedir.

Hedef Fiyat	Hisse Fiyatı	Getiri Potansiyeli	Öneri
19,56₺	13.77₺	%42	AL

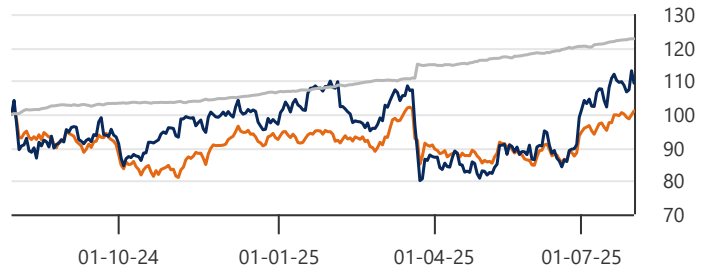
Hisse Bilgileri	
Sektör	Banka
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,800
Özkaynaklar (Mn TL)	35,150
Piyasa Değeri (Mn TL)	38,556
Halka Açıklık Oranı (%)	39.0
Fiyat Kazanç	3.2
PD/DD	1.0

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	47.7	1,335
DiĞER	43.9	1,230
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	8.4	235

Fiyat & Performans		Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat	En Düşük	13.36	12.39	9.59
	En Yüksek	14.40	14.40	14.40
	Ortalama	13.73	13.47	12.04
Getiri	TSKB	-0.4%	10.3%	9.3%
	BİST100 - Göreceli	-0.9%	2.2%	8.2%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?

— XU100 — TSKB — USD-TCMB



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Faiz Gel./Gid.	7,499	7,475	-0.3%	3,569	3,907	5.2%
Net Ücr. Kom. Gel./Gid.	294	162	-44.9%	71	91	-44.7%
Ticari K/Z (Net)	-1,502	126	-	-71	198	-
Vergi Öncesi K/Z	5,830	8,437	44.7%	3,940	4,496	44.70
Net K/Z	4,403	6,475	47.1%	3,095	3,380	36.9%
Marjlar						
Özsermaye Karlılık	20.5%	19.6%	-0.9 yp	-	-	-
Aktif Karlılık	2.5%	2.6%	0.1 yp	-	-	-
Net Faiz Marjı	4.6%	3.3%	-1.3 yp	1.7%	1.7%	0.0 yp
Net Kar Marjı	56.5%	84.8%	28.3 yp	85.0%	84.6%	-0.5 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Finansal Varlıklar	19,401	13.2%	29,817	14.4%	37,549	14.5%	47,435	16.5%	26.3%
Nakit ve TCMB	6,050	4.1%	12,794	6.2%	11,601	4.5%	19,143	6.7%	65.0%
Bankalar	907	0.6%	2,171	1.0%	4,016	1.5%	5,210	1.8%	29.7%
Para Piyasalarından Alacaklar	1,496	1.0%	6,177	3.0%	4,374	1.7%	6,884	2.4%	57.4%
Menkul Değerler Portföyü	0	0.0%	411	0.2%	1,492	0.6%	1,613	0.6%	8.1%
Krediler	111,024	75.7%	150,716	72.7%	189,780	73.0%	205,374	71.6%	8.2%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	6,465	4.4%	8,893	4.3%	7,962	3.1%	7,439	2.6%	-6.6%
Takipteki Krediler	2,096	1.4%	4,081	2.0%	3,244	1.2%	1,900	0.7%	-41.4%
Ortaklık Yatırımları	4,490	3.1%	8,207	4.0%	9,801	3.8%	10,991	3.8%	12.1%
Maddi Duran Varlıklar	321	0.2%	470	0.2%	581	0.2%	623	0.2%	7.1%
Toplam Varlıklar	146,645	100.0%	207,185	100.0%	259,813	100.0%	286,855	100.0%	10.4%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Mevduat	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Para Piyasalarına Borçlar	94,997	64.8%	111,565	53.8%	149,554	57.6%	163,425	57.0%	9.3%
Alınan Krediler	3,515	2.4%	13,550	6.5%	16,268	6.3%	19,898	6.9%	22.3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	19,935	13.6%	37,464	18.1%	39,906	15.4%	41,937	14.6%	5.1%
Toplam Yükümlülükler	130,177	88.8%	180,659	87.2%	224,663	86.5%	247,415	86.3%	10.1%
Özkaynaklar	16,468	11.2%	26,526	12.8%	35,150	13.5%	39,439	13.7%	12.2%
Ödenmiş Sermaye	2,800	1.9%	2,800	1.4%	2,800	1.1%	2,800	1.0%	0.0%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Net Dönem Karı veya Zararı	3,172	2.2%	4,403	2.1%	3,095	1.2%	6,475	2.3%	109.2%
Toplam Kaynaklar	146,645	100.0%	207,185	100.0%	259,813	100.0%	286,855	100.0%	10.4%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Faiz Gelirleri	7,033	181.8%	13,832	184.5%	7,534	211.1%	16,350	218.7%	18.2%
Faiz Giderleri (-)	3,165	81.8%	6,334	84.5%	3,965	111.1%	8,875	118.7%	40.1%
Net Faiz Gelirleri	3,868	100.0%	7,499	100.0%	3,569	100.0%	7,475	100.0%	-0.3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	137	3.5%	294	3.9%	71	2.0%	162	2.2%	-44.9%
Net Ticari Kar/Zarar	1,740	45.0%	-1,502	-20.0%	-71	-2.0%	126	1.7%	a.d.
Diğer Faaliyet Gelirleri	111	2.9%	173	2.3%	742	20.8%	2,182	29.2%	1,161.4%
Faaliyet Giderleri (-)	216	5.6%	301	4.0%	162	4.5%	395	5.3%	31.2%
Karşılık Öncesi Kar/Zarar	5,865	151.6%	6,465	86.2%	4,316	120.9%	9,955	133.2%	54.0%
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri (-)	1,240	32.1%	698	9.3%	222	6.2%	1,196	16.0%	71.4%
Diğer Karşılıklar Giderleri (-)	700	18.1%	0	0.0%	0	0.0%	70	0.9%	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,139	107.0%	5,830	77.8%	3,940	110.4%	8,437	112.9%	44.7%
Vergi (-)	968	25.0%	1,427	19.0%	846	23.7%	1,962	26.2%	37.4%
Dönem Net Karı veya Zararı	3,172	82.0%	4,403	58.7%	3,095	86.7%	6,475	86.6%	47.1%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Faiz Marjı (Çeyreklik)	2.0%	2.2%	2.9%	2.7%	2.3%	2.1%	2.2%	1.7%	1.7%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	74.4%	66.7%	51.6%	49.4%	63.6%	70.8%	75.4%	85.0%	84.6%
Özsermaye Karlılık	46.4%	45.1%	41.2%	40.6%	38.5%	37.6%	37.6%	38.7%	37.0%
Aktif Karlılık	4.6%	4.7%	4.8%	4.9%	4.7%	4.7%	5.0%	4.9%	4.9%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Mevduat Büyüme	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Krediler Büyüme	60.1%	54.4%	63.0%	72.2%	35.5%	44.9%	29.9%	34.4%	39.8%
Net Faiz Büyüme (Çeyreklik)	52.4%	37.5%	80.3%	141.2%	61.6%	36.6%	7.4%	-5.7%	5.2%
Net Ticari Kar Zarar Büyüme (Çeyreklik)	773.2%	-42.5%	-	-	-	-	-	-	-
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	92.8%	65.4%	42.7%	37.5%	39.9%	41.8%	53.9%	60.0%	36.9%

ÖZKAYNAK YETERLİLİK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.7%	23.3%	26.2%	22.9%	24.1%	25.0%	26.9%	22.6%	24.1%
Özsermaye / Krediler	15.7%	17.3%	17.6%	17.1%	18.6%	18.5%	20.5%	19.3%	19.8%
Özsermaye / Mevduat	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FİNANSAL YAPI	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Alınan Krediler / Aktifler	64.8%	60.8%	60.4%	57.7%	53.8%	55.8%	53.6%	57.6%	57.0%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	576.8%	527.6%	499.0%	493.0%	420.6%	422.0%	381.8%	425.5%	414.4%
Krediler / Aktifler	71.6%	66.6%	68.9%	68.3%	68.7%	71.6%	68.5%	70.2%	69.4%
Özsermaye / Aktifler	11.2%	11.5%	12.1%	11.7%	12.8%	13.2%	14.0%	13.5%	13.7%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	576.8%	527.6%	499.0%	493.0%	420.6%	422.0%	381.8%	425.5%	414.4%
Kredi / Mevduat	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AKTİF KALİTESİ	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Takipteki Krediler Oranı	1.8%	1.8%	2.9%	2.8%	2.6%	2.2%	2.2%	1.7%	0.9%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	308.4%	316.9%	208.9%	207.8%	217.9%	231.1%	219.1%	245.5%	391.5%
Net Kredi Risk Maliyeti	6.2%	6.1%	6.7%	6.4%	6.2%	5.5%	5.1%	4.4%	3.7%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.