

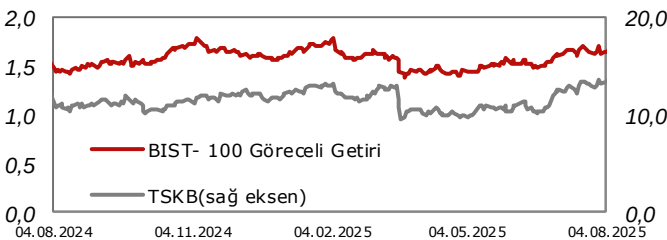
TSKB 1Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

"TSKB'nin 2Ç2026'daki Net Dönem Karı 2,95 Milyar TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 22,50TL**

Reuters/Bloomberg		TSKB.IS /TSKB.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	11,22 TL	0,2 USD	
BİST 100	13.411 TL	283 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		47,35	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		10,84 TL	13,86 TL
Hisse Adedi (mn)		2.800	
Piyasa Değeri (mn TL)		31.416 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		40,9%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		21,4%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		78,6%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıl
TSKB	-4,9%	-3,3%	-15,2%
BİST-100	-7,0%	-7,1%	24,8%
BİST-100 Göreceli	2,2%	4,2%	-32,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL(son 3 ay)		255	
(mn TL)	1Ç2026	2Ç2026	% Değ.
Aktifler	346.391	369.463	6,7%
Krediler	254.854	268.621	5,4%
Alınan Krediler	193.499	222.042	14,8%
Özsermaye	46.371	50.251	8,4%
Net Faiz Geliri	3.970	4.162	4,8%
Net Kar / Zarar	2.860	2.952	3,2%
		F/K	PD/DD
TSKB		2,93	0,63
BİST-Banka		5,02	0,97
BİST-100		13,86	1,34
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları		10,40	1,24
Ortaklık Yapısı (ilk 2)		Pay Oranı	
İş Bankası		47,7%	
Diğer		43,9%	

HİSSE PERFORMANSI

*03.08.2026 verileri kullanılmıştır.

TSKB'nin 2Ç2026'daki net dönem karı çeyrekssel bazda %3,2 artarak 2.952mn TL olarak gerçekleşmiş ve 2.894mn TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın 2026 yılının ilk yarısındaki net karı yıllık %10,2 azalarak 5.812mn TL'ye gerilemiştir.

Banka'nın swap maliyeti hariç net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %4,4 artarak 4.290mn TL'ye yükselmiştir. TÜFEKS ve swap hariç net faiz gelirleri %0,2 artışla 3.481mn TL olurken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelir, değerlemede kullanılan enflasyon tahmininin %25,7'den %28,7'ye yükseltilmesiyle %27 artarak 809mn TL'ye ulaşmıştır. Swap maliyeti ise %4 azalarak 618mn TL'ye gerilemiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri %61,5 artarak 204mn TL'ye, diğer faaliyet gelirleri %59 artarak 808mn TL'ye yükselmiştir. Ticari zarar 130mn TL'den 268mn TL'ye çıkarken, beklenen zarar karşılıkları 60mn TL'den 858mn TL'ye yükselmiştir. İştirak gelirleri %190 artışla 1.080mn TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet giderleri %12,5 artarak 1.225mn TL olarak gerçekleşmiştir. Banka ikinci çeyrekte 400mn TL serbest karşılık iptali yaparken, 958mn TL vergi gideri kaydetmiştir.

TSKB'nin 2Ç2026'daki yıllıklandırılmış ortalama özsermaye karlılığı çeyrekssel bazda 50 baz puan azalarak %24,4'e, ortalama aktif karlılığı ise 10 baz puan düşüşle %3,3'e gerilemiştir. Net faiz marjı %4,88'den %4,81'e inerken, takipteki kredi oranı 11 baz puan azalarak %2,12 olarak gerçekleşmiştir. Sermaye yeterlilik oranı ise 13 baz puan artışla %19,02'ye yükselmiştir.

Fonlama tarafında, 2Ç2026 itibarıyla toplam fonlamanın %65'i kalkınma finansmanı kurumlarından sağlanan uzun vadeli kaynaklardan oluşurken, ihraç edilen menkul kıymetlerin payı %18, repo ve para piyasalarının payı %8, sermaye benzeri tahvillerin payı %5, sendikasyon ve ikili borçlanmanın payı ise %4 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın Temmuz itibarıyla 2026 yılı içinde sağladığı toplam finansman 1,6 milyar USD'yi aşmıştır.

TSKB, 2026 yılı beklentilerini korumuştur. Banka; düşük çift haneli kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi, yaklaşık %4,5 net faiz marjı, %25 özsermaye karlılığı ve %2,5 takipteki kredi oranı (2Ç2026: %2,1) öngörmektedir. Jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatları, enflasyon görünümü, ekonomik aktivite ve yüksek fonlama maliyetleri temel riskler olarak öne çıkmaktadır.

TSKB Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.143	19.143	23.431	23.954	22.836	27.715	27.715	21,4%	44,8%
Krediler	205.374	205.374	216.815	234.731	254.854	268.621	268.621	5,4%	30,8%
TL	12.941	12.941	13.240	15.565	16.106	14.940	14.940	-7,2%	15,4%
YP	192.433	192.433	203.575	219.166	238.749	253.681	253.681	6,3%	31,8%
YP (USD)	4.842	4.842	4.906	5.113	5.379	5.449	5.449	1,3%	12,5%
Takipteki Krediler	1.900	1.900	1.888	5.709	5.693	5.687	5.687	-0,1%	199,3%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	2	3	0	3.838	17	3	20	-83,8%	12,0%
<i>Aktiften silinen</i>	0	0	0	0	0	0	0	-	-
<i>Tahsilat</i>	1.346	1.776	12	15	34	8	42	-77,6%	-99,4%
Özel Karşılıklar	1.735	1.735	1.753	4.233	4.216	4.211	4.211	-0,1%	142,7%
Menkul Kıymetler	51.448	51.448	54.122	56.981	57.193	60.521	60.521	5,8%	17,6%
Toplam Aktifler	286.855	286.855	305.480	326.657	346.391	369.463	369.463	6,7%	28,8%
Mevduat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Krediler	163.425	163.425	168.143	193.618	193.499	222.042	222.042	14,8%	35,9%
Para Piyasalarına Borçlar	19.898	19.898	15.724	6.033	30.681	16.135	16.135	-47,4%	-18,9%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	41.937	41.937	58.825	60.594	51.555	56.051	56.051	8,7%	33,7%
Özsermaye	39.439	39.439	42.705	45.651	46.371	50.251	50.251	8,4%	27,4%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	286.855	286.855	305.480	326.657	346.391	369.463	369.463	6,7%	28,8%
TSKB Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	3.906	7.475	4.490	5.105	3.970	4.162	8.132	4,8%	6,5%
Ücret ve Komisyon Gelirleri	91	162	140	124	126	204	330	61,5%	124,2%
Temettü Gelirleri	5	10	0	0	50	7	57	-86,0%	40,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	197	126	-513	-91	-130	-268	-398	106,3%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	1.440	2.182	387	508	508	808	1.316	59,0%	-43,9%
Kredi Değer Düşüş Karşılık Gid.	1.044	1.266	566	2.538	60	858	918	1319,6%	-17,9%
Operasyonel Giderler	900	1.581	809	978	1.088	1.225	2.313	12,5%	36,1%
<i>Personel Giderleri</i>	668	1.187	609	691	832	923	1.755	10,8%	38,2%
<i>Diğer Operasyonel Giderler</i>	232	394	200	287	256	302	558	18,0%	30,1%
Özkaynak Yöntemi Kar / Zarar	801	1.329	513	613	372	1.080	1.452	190,0%	34,7%
Vergi Karşılığı	1.116	1.962	831	646	888	958	1.846	8,0%	-14,1%
Net Kar ve Zarar	3.380	6.475	2.810	2.098	2.860	2.952	5.812	3%	-13%
Ortalama Özkaynak Karlılığı	36,3%	39,3%	27,4%	19,0%	24,9%	24,4%	25,9%	-50bp	-1190bp
Ortalama Aktif Karlılığı	4,9%	5,2%	3,8%	2,7%	3,4%	3,3%	3,5%	-10bp	-160bp
Net Faiz Marjı	5,93%	6,43%	6,30%	6,70%	4,88%	4,81%	5,14%	-7bp	-111bp
Takipteki Krediler Oranı	0,93%	0,93%	0,87%	2,43%	2,23%	2,12%	2,12%	-11bp	119bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	24,12%	24,1%	25,19%	25,69%	18,89%	19,02%	19,02%	13bp	-510bp
Takipteki Kr. Karşılık Oranı	91,3%	91,3%	92,9%	74,2%	74,1%	74,0%	74,0%	-10bp	-1730bp
Kredi/(Alınan Kr. ve İhraç Ed. Men. Kıy.)	100,0%	100,0%	95,5%	92,3%	104,0%	96,6%	96,6%	-740bp	-340bp
Özkaynak/Top. Aktifler	13,7%	13,7%	14,0%	14,0%	13,4%	13,6%	13,6%	20bp	-10bp
Alınan Krediler/Top. Pasifler	57,0%	57,0%	55,0%	59,3%	55,9%	60,1%	60,1%	420bp	310bp
Gider / Gelir	16,0%	15,9%	18,0%	17,3%	24,3%	25,0%	24,7%	70bp	900bp

Kaynak: TSKB, Ziraat Yatırım

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.