TSKB 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

"TSKB'nin 3Ç2026'daki Net Dönem Karı 2,7 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	8,94 TL		0,2 USD
BİST 100	10.760 TL		216 USD
TL/$ (TCMB Alış)			*49,70*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		8,87 TL	13,73 TL
Hisse Adedi (mn)			2.800
Piyasa Değeri (mn TL)			25.032 TL
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı			40,3%
Halka Açıklık			39,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı			20,1%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı			79,9%

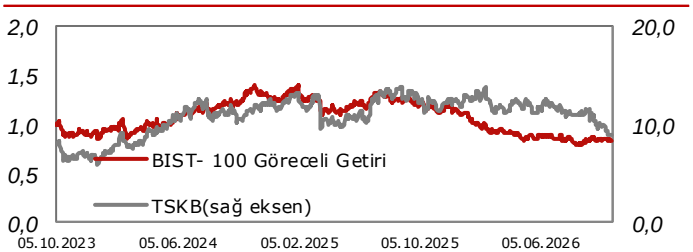
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıl
TSKB	-7,3%	-17,8%	-26,2%
BİST-100	-9,9%	-19,1%	-0,7%
BİST-100 Göreceli	3,0%	1,6%	-25,6%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL(son 3 ay)			215

(mn TL)	2Ç2026	3Ç2026	% Değ.
Aktifler	369.463	398.471	7,9%
Krediler	268.621	282.372	5,1%
Alınan Krediler	222.042	234.193	5,5%
Özsermaye	50.251	52.914	5,3%
Net Faiz Geliri	4.162	5.605	34,7%
Net Kar / Zarar	2.952	2.695	-8,7%

	F/K	PD/DD
TSKB	2,36	0,47
BIST-Banka	4,70	0,90
BİST-100	9,59	0,94
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları	9,53	1,15

Ortaklık Yapısı (ilk 2)	Pay Oranı
İş Bankası	47,7%
Diğer	43,9%

HİSSE PERFORMANSI



**30.10.2026 verileri kullanılmıştır.*

TSKB'nin 3Ç2026'daki konsolide olmayan net dönem karı çeyreksel %8,7, yıllık %4,1 azalarak 2.695mn TL olarak gerçekleşmiştir. (Piyasa beklentisi: 2.567mn TL). Artan swap maliyetleri ve azalan iştirak ile diğer faaliyet gelirleri karlılığı baskılamıştır. Böylece Banka'nın 9A2026 net dönem karı yıllık %8,4 azalarak 8.507mn TL olmuştur.

Banka'nın net faiz gelirleri çeyreksel %34,7 artarak 5.605mn TL'ye yükselmiştir. TÜFEKS ve swap hariç net faiz gelirleri %39,4 artışla 4.851mn TL olurken, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri %1,9 azalarak 794mn TL'ye gerilemiştir. Değerlemede kullanılan enflasyon tahmini %28,7 seviyesinde korunmuştur. Swap maliyeti 618mn TL'den 1.957mn TL'ye yükselirken, swap sonrası net faiz gelirleri %0,5 artarak 3.688mn TL olmuştur. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreksel %4,4 azalarak 195mn TL'ye, diğer faaliyet gelirleri %46,8 düşüşle 430mn TL'ye gerilemiştir. Ticari zarar 268mn TL'den 1.852mn TL'ye yükselirken, beklenen zarar karşılıkları %25,1 azalarak 643mn TL olmuştur. İştirak gelirleri %28,9 düşüşle 768mn TL'ye, faaliyet giderleri %6,8 azalışla 1.142mn TL'ye gerilemiştir. Banka, 400mn TL serbest karşılık iptaliyle kalan stokunu çözmüştür. Vergi gideri ise 958mn TL'den 666mn TL'ye gerilemiştir.

TSKB'nin 3Ç2026'daki yıllıklandırılmış ortalama özsermaye karlılığı çeyreksel bazda yaklaşık 350 baz puan azalarak %20,9'a, ortalama aktif karlılığı ise 50 baz puan düşüşle %2,8'e gerilemiştir. Swap sonrası net faiz marjı %4,5'ten %4,3'e inerken, takipteki kredi oranı 8 baz puan azalarak %2,04 olmuştur. Sermaye yeterlilik oranı ise 42 baz puan artışla %19,44'e yükselmiştir.

Fonlama tarafında, 3Ç2026 itibarıyla toplam fonlamanın %64'ü kalkınma finansmanı kurumlarından sağlanan uzun vadeli kaynaklardan oluşmuştur. İhraç edilen menkul kıymetlerin payı %21, repo ve para piyasalarının payı %7, sermaye benzeri tahviller ile sendikasyon ve ikili borçlanmanın payları ise %4'er olmuştur. Banka'nın yıl içinde sağladığı toplam finansman 1,8 milyar USD'yi aşmıştır.

TSKB, 2026 yılı beklentilerini korumuştur. Banka; düşük çift haneli kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi, yaklaşık %4,5 swap sonrası net faiz marjı, %25 özsermaye karlılığı, %2,5 takipteki kredi oranı ve 50 baz puan kur etkisinden arındırılmış net kredi risk maliyeti öngörmektedir.

TSKB Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	23.431	23.431	23.954	22.836	27.715	39.257	39.257	41,6%	67,5%
Krediler	216.815	216.815	234.731	254.854	268.621	282.372	282.372	5,1%	30,2%
TL	13.240	13.240	15.565	16.106	14.940	16.504	16.504	10,5%	24,6%
YP	203.575	203.575	219.166	238.749	253.681	265.868	265.868	4,8%	30,6%
YP (USD)	4.906		5.113	5.379	5.449	5.436	5.436	-0,2%	10,8%
Takipteki Krediler	1.888	1.888	5.709	5.693	5.687	5.756	5.687	1,2%	204,9%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	0	3	3.838	17	3	101	121	-	-
Aktiften silinen	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Tahsilat	12	1.788	15	34	8	32	74	316,3%	161,1%
Özel Karşılıklar	1.753	1.753	4.233	4.216	4.211	4.241	4.241	0,7%	141,9%
Menkul Kıymetler	54.122	54.122	56.981	57.193	60.521	62.735	62.735	3,7%	15,9%
Toplam Aktifler	305.480	305.480	326.657	346.391	369.463	398.471	398.471	7,9%	30,4%
Mevduat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Krediler	168.143	168.143	193.618	193.499	222.042	234.193	234.193	5,5%	39,3%
Para Piyasalarına Borçlar	15.724	15.724	6.033	30.681	16.135	17.884	17.884	10,8%	13,7%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	58.825	58.825	60.594	51.555	56.051	71.157	71.157	27,0%	21,0%
Özsermaye	42.705	42.705	45.651	46.371	50.251	52.914	52.914	5,3%	23,9%
Ödenmiş Sermaye	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	305.480	305.480	326.657	346.391	369.463	398.471	398.471	7,9%	30,4%
TSKB Solo Gelir Tablosu (mn TL)	**3Ç2025**	**9A2025**	**4Ç2025**	**1Ç2026**	**2Ç2026**	**3Ç2026**	**9A2026**	**3Ç26-2Ç26 Değ.**	**3Ç26-3Ç25 Değ.**
Net Faiz Gelirleri	4.490	11.965	5.105	3.970	4.162	5.605	13.737	34,7%	24,8%
Ücret ve Komisyon Gelirleri	140	302	124	126	204	195	525	-4,3%	124,2%
Temettü Gelirleri	0	10	0	50	7	0	57	-	40,0%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-514	-388	-90	-130	-268	-1.852	-2.250	-	-
Diğer Faliyet Gelirleri	387	2.569	508	508	808	430	1.746	-46,8%	-43,9%
Kredi Değer Düşüş Karşılık Gid.	566	1.832	2.538	60	858	643	1.561	-25,0%	-17,9%
Operasyonel Giderler	809	2.390	978	1.088	1.225	1.142	3.455	-6,7%	36,1%
Personel Giderleri	609	1.796	691	832	923	858	2.613	-7,0%	38,2%
Diğer Operasyonel Giderler	200	594	287	256	302	284	842	-6,0%	30,1%
Özkaynak Yöntemi Kar / Zarar	513	2.454	612	372	1.080	768	2.220	-28,9%	34,7%
Vergi Karşılığı	831	2.793	646	888	958	666	2.512	-30,5%	-14,1%
Net Kar ve Zarar	2.810	9.285	2.098	2.860	2.952	2.695	8.507	-9%	-13%
Ortalama Özkaynak Karlılığı	27,4%	34,4%	19,0%	24,9%	24,4%	20,9%	37,9%	-350bp	-650bp
Ortalama Aktif Karlılığı	3,8%	4,7%	2,7%	3,4%	3,3%	2,8%	5,2%	-50bp	-100bp
Net Faiz Marjı	6,30%	6,25%	6,70%	4,88%	4,81%	6,05%	8,32%	124bp	-25bp
Takipteki Krediler Oranı	0,87%	0,87%	2,43%	2,23%	2,12%	2,04%	2,01%	-8bp	117bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	25,19%	25,19%	25,69%	18,89%	19,02%	19,44%	19,02%	42bp	575bp
Takipteki Kr. Karşılık Oranı	92,9%	92,9%	74,2%	74,1%	74,0%	73,7%	74,6%	-30bp	-1920bp
Kredi/(Alınan Kr. ve İhraç Ed. Men. Kıy	95,5%	95,5%	92,3%	104,0%	96,6%	92,5%	92,5%	-410bp	-300bp
Özkaynak/Top. Aktifler	14,0%	14,0%	14,0%	13,4%	13,6%	13,3%	13,3%	-30bp	-70bp
Alınan Krediler/Top. Pasifler	55,0%	55,0%	59,3%	55,9%	60,1%	58,8%	58,8%	-130bp	380bp
Gider / Gelir	18,0%	16,5%	17,3%	24,3%	25,0%	26,1%	25,1%	110bp	810bp

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 arlığında 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.