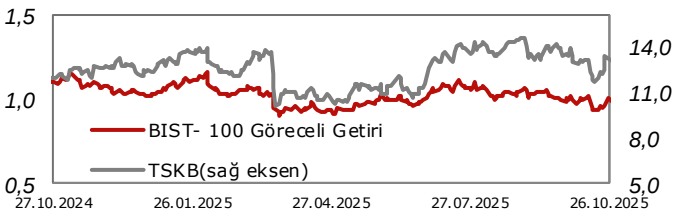


TSKB 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr**"TSKB'nin 3Ç2025'teki Net Dönem Karı 2,8 Milyar TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."****Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 17,96TL**

Reuters/Bloomberg		TSKB.IS /TSKB.TI	
Sektör		Bankalar	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	12,90 TL	0,3 USD	
BİST 100	10.871 TL	260 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		41,87	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl		10,09 TL	14,53 TL
Hisse Adedi (mn)		2.800	
Piyasa Değeri (mn TL)		36.120 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		41,2%	
Halka Açıklık		39,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		22,2%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		77,8%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıl
TSKB	-3,0%	-4,0%	8,7%
BİST-100	-2,5%	3,1%	21,5%
BİST-100 Göreceli	-0,5%	-6,9%	-10,6%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL(son 3 ay)		334	
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	286.855	305.480	6,5%
Krediler	205.374	216.815	5,6%
Alınan Krediler	163.425	168.143	2,9%
Özsermaye	39.439	42.705	8,3%
Net Faiz Geliri	3.907	4.490	14,9%
Net Kar / Zarar	3.380	2.810	-16,9%
		F/K	PD/DD
TSKB		2,92	0,85
BİST-Banka		7,98	1,51
BİST-100		13,62	1,30
MSCI Gelişmekte Olan Ülke Bankaları		9,97	1,21
Ortaklık Yapısı (ilk 2)		Pay Oranı	
İş Bankası		47,7%	
Diğer		43,9%	

HİSSE PERFORMANSI

*28.10.2025 verileri kullanılmıştır.

TSKB'nin 3Ç2025'teki net dönem karı önceki çeyreğe göre %17 oranında azalmış ve 2.810mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 2.856mn TL idi. Üçüncü çeyrek karı sonrasında 9A2025'teki net dönem karı 9.285mn TL ile yıllık bazda %32 oranında yükselmiştir.

Banka'nın net faiz gelirleri çeyrek bazda %15 oranında artarak yılın üçüncü çeyreğinde 4,5milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksi tahvillerden elde edilen gelir ise %21 oranında azalarak 640mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, net ücret ve komisyon gelirleri %54 artmıştır. Personel giderleri %9 olmak üzere operasyonel giderlerinin %10 oranında azalarak 808mn TL'ye düşmesi karlılığı desteklerken; swap maliyetlerinin 295mn TL'den 1 milyar TL'ye yükselmesiyle beraber 514mn TL ticari zarar yazılması karılık üzerinde baskı yapmıştır. İştirak gelirlerinde ise düşüş gözlenmiştir. Banka bu çeyrekte 350mn TL serbest karşılık iptal etmiştir. TSKB'nin toplam serbest karşılık stoku 1,3milyar TL'dir.

TSKB'nin 3Ç2025'teki özsermaye karlılığı çeyrek bazda 890 baz puan azalarak %27,4'e inmiştir. Aktif karlılık %3,8 olarak gerçekleşmiştir. Net faiz marjında ise kısmi genişleme gözlenmiştir. Öte yandan, takipteki kredi oranı 5 baz puan iyileşerek %0,87'ye gerilemiştir. Takipteki krediler karşılık oranı 160 baz puan artarak %92,9'a yükselmiştir.

Banka'nın sermaye yeterlilik oranı 107 baz puan iyileşerek %25,19 olarak gerçekleşmiştir. Kredi riskinin sermaye yeterlilik oranına 143 baz puan negatif etkisi olurken, net kar 104 baz puan pozitif katkı sağlamıştır.

Banka'nın YP kredileri hafif artarak 5 milyar USD'ye çıkmıştır. Böylelikle yılbaşından itibaren kurdan arındırılmış kredi büyümesi %7'ye çıkmıştır. TSKB'nin yabancı para kredi oranı yaklaşık %94'tür. Yatırım kredileri toplam krediler içerisinde ağırlığı ise %80'dir.

TSKB, 2025 yılına ait beklentilerini (Düşük çift hane kredi büyümesi, yaklaşık %30 özsermaye karlılığı, %5 net faiz marjı) büyük ölçüde korumuştur.

TSKB Solo Bilanço (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.151	8.151	12.476	11.601	19.143	23.431	23.431	22,4%	187,5%
Krediler	166.448	166.448	166.000	189.780	205.374	216.815	216.815	5,6%	30,3%
TL	11.889	11.889	14.384	14.461	12.941	13.240	13.240	2,3%	11,4%
YP	154.559	154.559	151.616	175.318	192.433	203.575	203.575	5,8%	31,7%
Takipteki Krediler	3.745	3.745	3.673	3.244	1.900	1.888	1.888	-0,6%	-49,6%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	0	266	2	0	2	0	3	-	-
<i>Aktiften silinen</i>	0	0	0	0	0	0	0	-	-
<i>Tahsilat</i>	336	460	74	429	1.346	12	1.788	-	-
Özel Karşılıklar	3.144	3.144	3.215	2.930	1.735	1.753	1.753	1,0%	-44,3%
Menkul Kıymetler	41.249	41.249	42.573	48.584	49.836	52.531	52.531	5,4%	27,4%
Toplam Aktifler	220.964	220.964	231.260	259.813	286.855	305.480	305.480	6,5%	38,2%
Mevduat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alınan Krediler	123.307	123.307	124.001	149.554	163.425	168.143	168.143	2,9%	36,4%
Para Piyasalarına Borçlar	10.482	10.482	3.281	16.268	19.898	15.724	15.724	-21,0%	50,0%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	40.045	40.045	51.562	39.906	41.937	58.825	58.825	40,3%	46,9%
Özsermaye	29.217	29.217	32.479	35.150	39.439	42.705	42.705	8,3%	46,2%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	2.800	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	220.964	220.964	231.260	259.813	286.855	305.480	305.480	6,5%	38,2%
TSKB Solo Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	3.598	11.097	4.008	3.569	3.907	4.490	11.965	14,9%	24,8%
Ücret ve Komisyon Gelirleri	118	413	101	71	91	140	302	54,1%	18,2%
Temettü Gelirleri	5	7	0	5	5	0	10	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-219	-1.721	-354	-71	198	-514	-387	-	-
Diğer Faliyet Gelirleri	371	544	344	742	1.440	386	2.569	-73,2%	4,1%
Kredi Değer Düşüş Karşılık Gid.	-52	646	248	222	1.044	566	1.832	-45,8%	-
Operasyonel Giderler	541	1.515	632	681	901	808	2.390	-10,3%	49,3%
<i>Personel Giderleri</i>	379	1.052	471	519	668	609	1.796	-8,9%	60,8%
<i>Diğer Operasyonel Giderler</i>	163	463	160	162	233	199	594	-14,4%	22,6%
Özkaynak Yöntemi Kar / Zarar	226	1.263	1.017	528	801	513	1.842	-36,0%	126,4%
Vergi Karşılığı	979	2.406	1.138	846	1.116	831	2.793	-25,5%	-15,1%
Net Kar ve Zarar	2.633	7.036	3.099	3.095	3.380	2.810	9.285	-16,9%	7%
Ortalama Özkaynak Karlılığı	37,8%	33,7%	40,2%	36,6%	36,3%	27,4%	34,4%	-890bp	-1040bp
Ortalama Aktif Karlılığı	4,9%	4,4%	5,5%	5,0%	4,9%	3,8%	4,7%	-110bp	-110bp
Net Faiz Marjı	7,11%	13,71%	7,34%	6,06%	5,96%	6,33%	6,27%	37bp	-78bp
Takipteki Krediler Oranı	2,25%	2,25%	2,21%	1,71%	0,93%	0,87%	0,87%	-6bp	-138bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	25,02%	25,02%	26,86%	22,59%	24,12%	25,19%	25,19%	107bp	17bp
Takipteki Kr. Karşılık Oranı	84,0%	84,0%	87,5%	90,3%	91,3%	92,9%	92,9%	160bp	890bp
Kredi/(Alınan Kr. ve İhraç Ed. Men. Kıy	101,9%	101,9%	94,6%	100,2%	100,0%	95,5%	95,5%	-450bp	-640bp
Özkaynak/Top. Aktifler	13,2%	13,2%	14,0%	13,5%	13,7%	14,0%	14,0%	30bp	80bp
Alınan Krediler/Top. Pasifler	55,8%	55,8%	53,6%	57,6%	57,0%	55,0%	55,0%	-200bp	-80bp
Gider / Gelir	14,0%	14,7%	15,4%	15,8%	16,0%	17,9%	16,5%	190bp	390bp

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 dayanarak 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.