

30 Temmuz 2026

TSKB

2Ç26 Finansal Sonuçları Değerlendirme

TSKB, 2Ç26'da 2,95 milyar TL solo net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr, yaklaşık 2,9 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %3,2 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre ise %12,7 geriledi. Böylece bankanın 2026 yılının ilk yarısındaki net kârı 5,81 milyar TL'ye ulaşırken, yıllık bazda %10,2 daralma kaydetti. Bununla birlikte, bankanın 2025 yılının ikinci çeyreğinde elde ettiği yüksek baz nedeniyle, yıllık net kâr düşüşünü doğrudan operasyonel performansta bozulma olarak değerlendirmemek gerektiğini not etmek istiyoruz.

Bu çerçevede, net kârın detaylarına baktığımızda çekirdek bankacılık gelirlerinde çeyreklik bazda görece olumlu bir görünüm öne çıkıyor. Net faiz geliri bir önceki çeyreğe göre %4,8 artarak 4,16 milyar TL'ye yükselirken, net ücret ve komisyon gelirleri %61,9 artışla 204 milyon TL'ye ulaştı. Buna karşılık, ticari işlemlerden kaynaklanan net zarar 130 milyon TL'den 268 milyon TL'ye yükselerek çekirdek gelirlerdeki artışın kâra yansımaları sınırladı. Ticari zararın detayında, türev finansal işlemlerden kaynaklanan net zarar 107 milyon TL'den 2,30 milyar TL'ye yükselirken, bankanın yabancı para pozisyonunu dengelemek amacıyla kullandığı türev işlemlerin karşı ayağında kambiyo işlemleri 88 milyon TL zarardan 2,02 milyar TL kâra döndü. Böylece türev tarafındaki yüksek zararın önemli bölümü kambiyo kârıyla dengelenirken, net ticari zarar 268 milyon TL yükselmiş oldu.

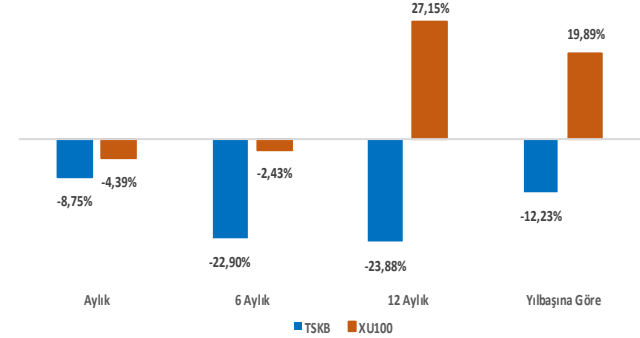
Çekirdek gelirlerdeki olumlu seyrin kârlılığa yansımaları sınırlayan diğer unsurlar ise faaliyet giderleri ve karşılıklar tarafında görüldü. Personel ve diğer faaliyet giderlerinin toplamı çeyreklik bazda %12,6 artarak 1,23 milyar TL'ye yükselirken, beklenen zarar karşılıkları ilk çeyrekteki 60 milyon TL seviyesinden 858 milyon TL'ye çıkarak kârlılık üzerinde belirgin baskı oluşturdu. Buna karşılık, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıklardan sağlanan katkının 372 milyon TL'den 1,08 milyar TL'ye yükselmesi, karşılık giderlerindeki artışın önemli bölümünü dengeledi. Böylece vergi öncesi kâr çeyreklik bazda %4,3 artarak 3,91 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre yüksek baz etkisiyle %13 geriledi.

Bilanço tarafında ise aktif kalitesi, kredi büyümesi ve sermaye göstergeleri genel olarak yönetim hedefleriyle uyumlu seyrediyor. Takipteki kredi oranının %2,1 ile bankanın yaklaşık %2,5'lik yıl sonu öngörüsünün altında kalması, takipteki kredi görünümünün kontrollü seyrettiğine işaret etti. Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi ilk yarıda %7,7 seviyesinde gerçekleşerek düşük çift haneli yıl sonu hedefiyle uyumlu ilerlerken, toplam kredi portföyü 270,1 milyar TL'ye ulaştı. Sermaye yeterlilik oranı %19 ile yönetim hedefine paralel seyrini korurken, tek seferlik gelirlerin tekrarlanacağı varsayılmadan yıllıklandırılan özkaynak kârlılığı %24 seviyesinde gerçekleşerek yaklaşık %25'lik yıl sonu hedefinin yakınında kaldı.

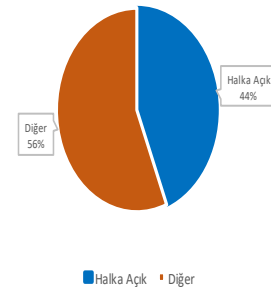
Pay Bilgileri

Hisse Kodu	TSKB			
Hisse Fiyatı TL (Son Kapanış)	10,84			
Piyasa Değeri (Mr TL)	30,4			
Dolaşımdaki Pay Oranı %	40,91			
Sektör	Bankacılık			
Sermaye (Mr TL)	2,80			
Çarpanlar	2024	2025	2026	2027
F/K	3,4x	3,1x	2,8x	1,7x
PD/DD	1,1x	0,8x	0,6x	0,4x

Hisse Getirisi



Pay Dağılımı



Kaynak: Burgan Yatırım Araştırma, Bloomberg

Can Fırat Bulut

Araştırma

can.bulut@burganyatirim.com.tr

+90 212 317 27 78

2Ç26 Finansal Sonuçları Değerlendirme

Genel olarak TSKB'nin 2Ç26 sonuçlarını piyasa beklentilerine paralel, çekirdek bankacılık gelirleri açısından olumlu, ancak kârın bileşimi bakımından dengeli değerlendiriyoruz. Net faiz gelirindeki çeyreklik artış ve ücret-komisyon tarafındaki güçlü performans, bankanın ana gelir üretme kapasitesinin korunduğuna işaret etti. İlk yarı itibarıyla net faiz marjının %4,5 seviyesinde gerçekleşerek yönetimin yıl sonu hedefiyle uyumlu seyretmesi de çekirdek gelir görünümünü destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Buna karşılık, ticari işlemlerden kaynaklanan zararın yükselmesi ve beklenen zarar karşılıklarının belirgin şekilde artması kârlılıktaki iyileşmeyi sınırladı. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıklardan sağlanan yüksek katkı ise karşılık baskısının önemli bölümünü dengeleyerek vergi öncesi kâr ve net kârın çeyreklik bazda artmasını destekledi.

Önümüzdeki dönemde kârlılığın görünümü açısından net faiz marjındaki seyir, net ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü büyümenin devam etmesi ve karşılık giderlerinin ikinci çeyrekteki yüksek seviyelerden normalleşmesi belirleyici olacaktır. Özellikle beklenen zarar karşılıklarındaki artış nedeniyle kredi portföyündeki risk geçişleri ve kredi risk maliyetinin seyri yakından takip edilmelidir. Bununla birlikte, takipteki kredi oranının %2,1 ile yönetimin yaklaşık %2,5 seviyesindeki yıl sonu öngörüsünün altında kalması, mevcut aşamada takipteki kredi görünümünün kontrollü seyrettiğine işaret ediyor.

Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin ilk yarıda %7,7 seviyesinde gerçekleşerek düşük çift haneli yıl sonu hedefiyle uyumlu ilerlemesi, bankanın bilanço büyümesini kontrollü şekilde sürdürdüğünü gösteriyor. Sermaye yeterlilik oranının yaklaşık %19 seviyesinde korunması kredi büyümesini destekleyebilecek sermaye tamponunun devam ettiğine işaret ederken, yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığının %24 seviyesinde gerçekleşmesi de yönetimin yaklaşık %25'lik yıl sonu hedefinin yakınında kaldığını gösteriyor.

Bu çerçevede, ikinci çeyrek sonuçlarının bankanın 2026 yılına ilişkin ana hedeflerinde belirgin bir sapmaya işaret etmediğini düşünüyoruz. Çekirdek gelirlerdeki olumlu seyir ve bilanço göstergelerinin hedeflerle uyumlu ilerlemesi destekleyici olmakla birlikte, artan ticari zarar ve karşılık giderleri kârlılık görünümünü dengeleyen unsurlar olarak öne çıkıyor. Önümüzdeki çeyreklerde daha güçlü bir net kâr ivmesi için marj baskısının hafiflemesi, karşılık giderlerinin normalleşmesi ve ortaklıklardan sağlanan katkının devamlılığı önem taşıyacaktır. Sonuçların piyasa beklentilerine paralel gelmesi ve olumlu unsurların söz konusu baskılarla dengelenmesi nedeniyle mevcut sonuçları hisse açısından nötr değerlendiriyoruz.

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.