

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası <TSKB>

Bankacılık

TSKB, 2026 yılının ikinci çeyreğinde geçen çeyreğe kıyasla %3,2 artış ile beklentilere paralel 2,95 milyar TL net kar açıkladı. Bankanın 2026 2. çeyrek itibarıyla tek seferlik kalemlerden arındırılmış özkaynak karlılığı %24 olarak gerçekleşti. İlgili dönemde Banka, 400 mn TL tutarında serbest karşılık çevirirken, 2,55 milyar TL arındırılmış net kar elde etti.

2. çeyrek itibarıyla net faiz geliri çeyrekse bazda %6'lık artış gösterirken, TÜFEKS etkisi hariç bakıldığında %1'lik artış yaşandı. 6 aylık bazda değerlendirildiğinde, geçen yılın ilk 6 aylık dönemine kıyasla %2'lik bir artış yaşanırken, TÜFEKS etkisi hariç tutulduğunda %5'lik büyüme sağlandı.

Ticari kar tarafında çeyreklik %39, 6 aylık %0,4 daralma yaşanırken, net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik bazda %62, 6 aylıkta %104 artış gösterdi. Temettü dahil diğer gelirlerde çeyreklik %23, 6 aylık %55 azalış gerçekleşti.

Bankacılık gelirlerinde çeyrekse bazda %0,2 artış yaşanırken, 6 aylıkta geçen yılın aynı dönemine göre %9 düşüş gerçekleşti. Faaliyet giderleri ise çeyreklik bazda %13, 9 aylıkta geçen yılın aynı dönemine kıyasla %46 artış gösterdi. Böylelikle net bankacılık gelirleri çeyreklikte %4 daralma gösterirken, 6 aylıkta %19 azalış göstermiş oldu.

Toplam kredi büyümesi kredi portföyünün %5,5'ini oluşturan TL krediler için YBB %4 daralmaya işaret ederken, %95,5'ini oluşturan döviz kredilerde YBB %6 büyüme gerçekleşti. Toplam kredi büyüklüğü TL'de 14,7 milyar TL olurken, döviz kredilerde 5,5 milyar dolara ulaştı.

Kur etkisinden arındırıldığında net risk maliyeti 34bps olurken, %90,5 (-80bps çeyreklik değişim) birinci aşama, %7,4 (+100bps çeyreklik değişim) ikinci aşama, %2,1 (-10bps çeyreklik değişim) üçüncü aşama kredilerden oluştu. Toplam karşılıklar 11,48 milyar TL'ye ulaşırken, %4,2 karşılık oranına işaret etti.

TL menkul kıymet dağılımında, TÜFEKS'li kağıtların toplam menkuldeki oranı %39 oldu. Değişken faizli diğer TL menkuller %30, sabit faizli TL menkuller de %31 oranında gerçekleşti. Toplam menkullerin %55'ini oluşturan bahse konu TL menkuller dışında, %45 döviz menkul portföyüyle 54,9 milyar TL menkul kıymet stoğuna ulaşılırken, menkullerin aktifteki payı %15 oldu.

Net faiz marjında TÜFEKS etkisi %0,9 olurken, toplamda %4,5 net faiz marjı korundu.

Bankanın sermaye yeterlilik oranı 10 bps iyileşeme göstererek, %19,0 oldu.

Yıl içinde çevrilen 700 milyon TL serbest karşılığa rağmen, 400 milyon TL serbest karşılık stoğu bulunan Banka'nın sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

Banka 2026 yılı için beklentilerini ise değiştirmedii.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TSKB
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	10,84
5Y En Yüksek	14,05
5Y En Düşük	10,58
Hisse Adedi (mn)	2.800,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	40,91
Piyasa Değeri (TL mn)	30.352
Piyasa Değeri (USD mn)	642
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	5,65
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%

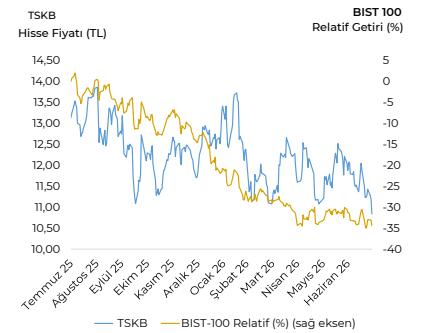
F / K

Güncel	2,83
6 Aylık Ortalama	3,05
1 Yıllık Ortalama	3,04

PD/DD

Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,96

TSKB (mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Aktif Karlılığı	4,72%	3,86%	4,89%	3,18%
Özkaynak Karlılığı	36,37%	27,94%	35,83%	23,18%
Net Kar	10.135	11.383	6.475	5.812
Özkaynaklar	32.479	45.651	39.439	50.251



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Faiz Gelirleri	10.002	9.405	6%	19.407	16.350	19%
Faiz Giderleri	-5.840	-5.435	7%	-11.275	-8.875	27%
Diğer Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Net Faiz Geliri	4.162	3.970	5%	8.132	7.475	9%
Ticari Kar/ Zarar (Net)	-268	-130	106%	-398	126	a.d.
Kambiyo İşlemleri Kâr/Zararı	2.022	-88	a.d.	1.934	5.797	-67%
Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr/Zararı	-2.290	-42	5352%	-2.332	-5.671	-59%
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	3.894	3.840	1%	7.734	7.601	2%
Kredi ve Diğer Alacaklar Değer Düşüş Karşılığı	-858	-60	1330%	-918	-1.266	-27%
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri Değer Düşüş Karşılığı Sonrası	3.036	3.780	-20%	6.816	6.335	8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	204	126	62%	330	162	104%
Sigortacılık Faaliyetleri Gelirleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Temettü Gelirleri	7	50	-86%	57	10	470%
Diğer Faaliyet Gelirleri	808	508	59%	1.316	2.182	-40%
Faaliyet Gelirleri	4.055	4.464	-9%	8.519	8.689	-2%
Faaliyet Giderleri	-1.225	-1.088	13%	-2.313	-1.581	46%
Satış, Genel ve Yönetim Giderleri	-923	-832	11%	-1.755	-1.187	48%
Genel Yönetim Giderleri	-923	-832	11%	-1.755	-1.187	48%
Pazarlama ve Satış Giderleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Faaliyet Giderleri	-302	-256	18%	-558	-394	42%
Diğer Gelir/Gider	1.080	372	190%	1.452	1.329	9%
Faaliyet Gelir/Gider Toplamı	-145	-716	-80%	-861	-252	242%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3.910	3.748	4%	7.658	8.437	-9%
Vergi Giderleri	-958	-888	8%	-1.846	-1.962	-6%
Diğer	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Dönem Karı/Zararı	2.952	2.860	3%	5.812	6.475	-10%
Azınlık Payları Karı/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Grubun Karı/Zararı	2.952	2.860	3%	5.812	6.475	-10%
İmtiyazlı Hisse Kâr Payı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Net Kâr Ortak Hissedarları	2.952	2.860	3%	5.812	6.475	-10%
Hisse Başına Kazanç	0	0	3%	0	0	-10%
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0	0	3%	0	0	-10%
RASYO	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Aktif Karlılık - Yıllık	3,28	3,65	-10%	3,28	5,06	-35%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	23,88	26,63	-10%	23,88	37,49	-36%
NFM - Yıllık	5,73	6,06	-5%	5,73	6,61	-13%
Düzeltilmiş NFM - Yıllık	5,41	5,87	-8%	5,41	6,41	-16%
Düzeltilmiş NFM (Risk Maliyeti Sonrası) - Yıllık	4,11	4,41	-7%	4,11	5,77	-29%
Ücret / Faaliyet Gelirleri (%)	5,03	2,82	78%	3,87	1,86	108%
Komisyon getirisi (%)	0,26	0,23	15%	0,26	0,23	15%
Faiz Aralığı (bp)	457,42	485,12	-6%	457,42	527,26	-13%
Maliyet Gelir Oranı (Risk Maliyeti Sonrası) (%)	30,21	24,37	24%	27,15	18,20	49%
Risk Maliyeti (%)	1,77	1,98	-11%	1,77	0,87	103%
Vergi oranı (%)	24,50	23,69	3%	24,11	23,25	4%

BİLANÇO	2026/2Q	2026/1Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Toplam Finansal Varlıklar	90.616	82.753	10%	90.616	72.254	25%
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	6.423	5.821	10%	6.423	7.057	-9%
Bankalara Kredi ve Avanslar	2.281	9.388	-76%	2.281	5.210	-56%
Para Piyasalarından Alacaklar	19.017	7.632	149%	19.017	6.884	176%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	6	6	7%	6	8	-27%
Menkul Değerler	62.901	59.917	5%	62.901	53.112	18%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal	3.732	3.135	19%	3.732	1.613	131%
Alım-Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
V-K-T Yatırımlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Donuk Finansal Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtıl	26.359	25.673	3%	26.359	25.017	5%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	30.430	28.384	7%	30.430	24.819	23%
Türev Finansal Varlıklar	2.380	2.725	-13%	2.380	1.663	43%
Müşterilere Kredi ve Avanslar	258.593	245.407	5%	258.593	198.968	30%
İştirak, Bağlı Ortaklık ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	14.564	13.191	10%	14.564	10.991	33%
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	814	750	9%	814	640	27%
Maddi Duran Varlıklar	797	731	9%	797	623	28%
Maddi Olmayan Varlıklar ve Şerefiye	17	19	-10%	17	18	-3%
Şerefiye	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	19	-10%	17	18	-3%
Vergi Varlığı	41	383	-89%	41	1.103	-96%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	41	383	-89%	41	1.103	-96%
Diğer Aktifler	4.835	3.908	24%	4.835	2.898	67%
Aktif Toplamı	369.463	346.391	7%	369.463	286.855	29%
Mevduat	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Yabancı Kaynaklar	300.068	281.569	7%	300.068	228.485	31%
Repo ve Para Piyasaları	16.135	30.681	-47%	16.135	19.898	-19%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	56.051	51.555	9%	56.051	41.937	34%
Diğer Yabancı Kaynaklar	222.042	193.499	15%	222.042	163.425	36%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Türev Finansal Borçlar	1.642	1.578	4%	1.642	2.462	-33%
Other External Funding	4.198	4.255	-1%	4.198	763	450%
Karşılıklar	953	1.310	-27%	953	2.219	-57%
Sermaye Benzeri Borç	14.285	13.297	7%	14.285	12.210	17%
Vergi Yükümlülüğü	981	760	29%	981	2.079	-53%
Diğer Pasifler	2.925	3.085	-5%	2.925	2.421	21%
Toplam Yükümlülükler	319.212	300.020	6%	319.212	247.415	29%
Diğer Yükümlülük ve Sermaye Kalemleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Özkaynaklar	50.251	46.371	8%	50.251	39.439	27%
Ödenmiş Sermaye	2.800	2.800	0%	2.800	2.800	0%
Hisse Senedi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
İmtiyazlı Hisse Senedi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Hisse Senedi Sermayesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Ek Ödenmiş Sermaye	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geri Alınmış Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Dağıtılmamış Kar ve Yedekler	5.812	2.860	103%	5.812	6.475	-10%
Rezervler	35.638	35.638	0%	35.638	25.203	41%
Diğer Özsermaye Kalemleri	6.001	5.073	18%	6.001	4.961	21%
Azınlık Payı Öncesi Özkaynak	50.251	46.371	8%	50.251	39.439	27%
Diğer Sermaye Kalemleri	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Pasif Toplamı	369.463	346.391	7%	369.463	286.855	29%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com