

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	TSKB TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	2.63
Hedef Hisse Fiyatı, TL	3.40
Yükselme Potansiyeli	29%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	7,364

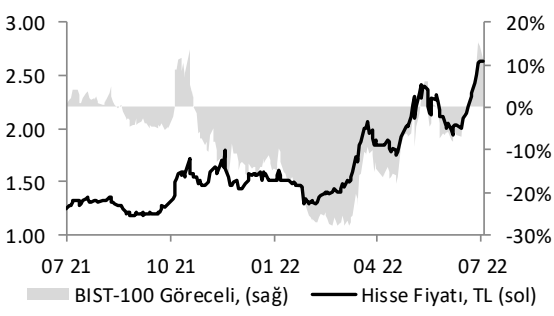
Fiyat ve Piyasa Değeri 01 Ağustos itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	1,794	2,533	5,711	3,121
Net Faiz Marjı	3.9%	4.2%	5.9%	2.6%
Net Kar	733	1,089	4,016	2,023
Hisse Başı Özkaynak	2.18	2.48	3.79	4.15
Hisse Başı Kar	0.26	0.39	1.43	0.72
Temettü Oranı	0%	0%	25%	25%
Hisse Başı Temettü	0.00	0.00	0.36	0.18
Özsermaye	6,105	6,941	10,607	11,626
Özkaynak Karlılığı	13.3%	16.9%	47.3%	18.7%
Aktif Karlılığı	1.5%	1.7%	4.0%	1.6%
Çekirdek SYR	13.4%	12.7%	12.6%	12.3%
F/K	5.08	3.73	1.83	3.64
F/DD	0.61	0.59	0.69	0.63
Aktif Büyümesi	24%	63%	44%	12%
Kar Büyümesi	-6%	49%	269%	-50%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	27.1%	34.2%	74.2%	105.5%
Göreceli	19.1%	24.9%	25.3%	9.0%
İşlem Hacmi, TL mln	304	304	250	234

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## TSKB (TSKB TI)

## 2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

TSKB 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 915 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 826 milyon TL bizim beklentimiz ise 821 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %51,1 ç/ç ve %262 y/y artarken, dönemsel öz sermaye karlılığı %46,6 olarak gerçekleşti. Banka bu dönemde ayrıca 65 milyon TL serbest karşılık ayırdı ve toplam serbest karşılık tutarı 720 milyon TL seviyesine yükseldi.

■ TSKB için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 3,40 TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 2,60 TL). %29,9 ç/ç TL kredi büyümesi, 4,2% ç/ç YP kredi daralması, 77 bps ç/ç marj artışı, faaliyet giderlerinin 1Y22'de %75 y/y ve komisyon gelirlerinin ise %133 y/y artışı bu dönemin ön plana çıkan hususlarıdır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.66x F/DD ve 2.89x F/K çarpanları ile işlem gören TSKB'nin 2022'de %269 kar artışı ile %47,3 öz sermaye karlılığı öngörüyoruz. 2020 sonuna göre karşılık oranları belirgin bir şekilde iyileşen banka (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %20,4 ve %62,7), 720 milyon TL seviyesindeki serbest karşılık tutarı ve %17,7 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %12,0) ile olası risklere karşı oldukça korunaklıdır. Risk ağırlıklı varlıklarının önemli bir kısmı YP cinsinden olan TSKB'nin Çekirdek SYR'sini %12 seviyesinde muhafaza ediyor olması bizce önemli bir başarı. Ayrıca serbest karşılık dahil olarak değerlendirildiğinde sermaye yeterlilik oranları yaklaşık 80 baz puan daha yukarıda şekillenmektedir.

■ TSKB 2022 yönlendirmesinde yukarı yönlü revizyona gitti. Kur etkisinden arındırıldığında kredilerde daralma beklentisi devam ediyor. 1Y22'de %9,9 daralma gerçekleşti. Bizim beklentimizde 2022 tüm yıl için yüksek tek haneli bir daralma yönünde. Banka faiz marjı beklentisini ~%4,0 seviyesinden %6'nın üzerine revize etti. 1Y22'deki gerçekleşme bankanın hesaplama yöntemine göre %5,7 seviyesinde. Toplam TL menkullerin %64'ünü oluşturan TÜFE'ye endekli bonoların katkısı ile yıllık bazda 170 baz puan kadar marj artışı modelliyoruz. Banka bu bonoların muhasebeleştirilmesinde %66,5 Ekim/Ekim enflasyonu kullandığını açıkladı (önceki %49). Global faizlerdeki artış eğilimi ile YP fonlama maliyeti varsayımımız 2021 yılının kısmen üzerinde. Komisyon gelirlerinde banka ~%30 y/y artış bekliyordu, 1Y22'de büyüme %133 seviyesinde gerçekleşti. Yatırım bankacılığı faaliyetlerinin desteklediği bu artış yılın kalan kısmında bir miktar ivme kaybedebilir fakat beklentimiz yine de bankanın %80 yıllık artış beklentisine paralel. Banka faaliyet giderlerinin ~%50 seviyesinde artabileceği bekliyordu. 1Y22'de artış %72 olarak gerçekleşti. Beklentimiz ise %78 seviyesinde bir artış olabileceği yönünde; bankanın beklentisi de TÜFE'ye paralel bir artış yönünde. Banka kredi risk maliyeti yönlendirmesini 2022 yılı için ~200 bps'ten ~250 bps'e revize etti. Bizim kendi hesaplama yöntemimize göre kur etkisi dahil olarak 2021 yılında %3,0 seviyesinde hesapladığımız net kredi risk maliyetinin 2022 yılında %2,5 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Takibe intikal olmayan 2Ç22'de takipteki kredi oranı %3,3 olarak gerçekleşti. Özellikle enerji fiyatlarındaki artış ve bu sene yağışın daha bol olmasına ve daha iyi bir turizm sezonu bekliyor olmamız nedeni ile her iki sektörde tahsilat oranları yükselebileceği için takipteki kredi oranını 2022 sonunda %3,1 seviyesinde bekliyoruz, ki bankanın yönlendirmesi de ~%3,0 seviyesinde. Banka bu beklentileri sonrasında %40'ın üzerinde bir öz sermaye karlılığı bekliyor (önceki: düşük %20'ler).

## Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 müşterileri 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 yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# TSKB

## BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	44,240	43,237	60,791	60,784	65,612	7.9%	48.3%
TL	4,949	4,771	5,095	3,853	5,005	29.9%	1.1%
YP	39,291	38,466	55,696	56,932	60,607	6.5%	54.3%
YP, \$ mln	4,526	4,332	4,179	3,890	3,728	-4.2%	-17.6%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>82.2%</i>	<i>84.5%</i>	<i>84.9%</i>	<i>83.5%</i>	<i>83.5%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>14.0%</i>	<i>11.7%</i>	<i>11.9%</i>	<i>13.1%</i>	<i>13.1%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>9.3%</i>	<i>6.8%</i>	<i>7.4%</i>	<i>8.3%</i>	<i>8.5%</i>		
<b><i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i></b>	<b><i>3.8%</i></b>	<b><i>3.8%</i></b>	<b><i>3.3%</i></b>	<b><i>3.4%</i></b>	<b><i>3.4%</i></b>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.9%</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.2%</i>	<i>1.2%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>14.9%</i>	<i>18.8%</i>	<i>19.1%</i>	<i>19.2%</i>	<i>20.4%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>50.3%</i>	<i>54.9%</i>	<i>53.9%</i>	<i>53.2%</i>	<i>62.7%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>125.0%</i>	<i>133.7%</i>	<i>149.7%</i>	<i>156.2%</i>	<i>171.2%</i>		
Menkul Kıymetler	8,598	9,583	13,140	15,068	20,230	34.3%	135.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	57,324	57,666	81,034	87,612	95,219	8.7%	66.1%
Aktifler	59,566	60,072	84,096	91,035	99,135	8.9%	66.4%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
Özsermaye	6,419	6,687	6,941	7,585	8,112	6.9%	26.4%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>9.3</i>	<i>9.0</i>	<i>12.1</i>	<i>12.0</i>	<i>12.2</i>		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>1,020</b>	<b>1,087</b>	<b>1,529</b>	<b>1,830</b>	<b>2,251</b>	<b>23.0%</b>	<b>120.7%</b>
Krediler	708	701	1,136	1,026	1,153	12.4%	63.0%
Menkul Kıymetler	226	332	362	632	898	42.2%	296.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	111	196	183	377	653	73.0%	486.8%
Diğer	86	54	31	172	199	16.0%	132.7%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>389</b>	<b>345</b>	<b>592</b>	<b>589</b>	<b>742</b>	<b>26.0%</b>	<b>90.9%</b>
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Borçlanma	389	345	592	589	742	26.0%	90.9%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>631</b>	<b>743</b>	<b>938</b>	<b>1,241</b>	<b>1,509</b>	<b>21.6%</b>	<b>139.1%</b>
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>4.5%</i>	<i>5.2%</i>	<i>5.4%</i>	<i>5.9%</i>	<i>6.6%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>		
Swap Gelir/Gider	-120	-65	-25	-105	-102	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>511</b>	<b>678</b>	<b>913</b>	<b>1,136</b>	<b>1,407</b>	<b>23.8%</b>	<b>175.1%</b>
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>3.6%</i>	<i>4.7%</i>	<i>5.3%</i>	<i>5.4%</i>	<i>6.2%</i>		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>207</b>	<b>146</b>	<b>835</b>	<b>389</b>	<b>610</b>	<b>56.9%</b>	<b>194.4%</b>
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>-50.9%</b>	<b>a.d.</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>207</b>	<b>132</b>	<b>831</b>	<b>363</b>	<b>597</b>	<b>64.7%</b>	<b>189.1%</b>
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>1.9%</i>	<i>1.2%</i>	<i>6.3%</i>	<i>2.3%</i>	<i>3.7%</i>		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>51</b>	<b>62.1%</b>	<b>106.2%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	<b>73</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>4.5%</b>	<b>77.3%</b>
Personel Giderleri	45	42	45	68	69	0.6%	52.9%
Personel Dışı Giderler	19	21	28	40	44	11.2%	135.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>38.9%</i>	<i>24.2%</i>	<i>27.4%</i>	<i>29.1%</i>	<i>45.2%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.2%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>97</b>	<b>79</b>	<b>156</b>	<b>98.0%</b>	<b>355.4%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>28</b>	<b>-122</b>	<b>312</b>	<b>46</b>	<b>232</b>	<b>401.4%</b>	<b>725.7%</b>
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>90</i>	<i>7</i>	<i>586</i>	<i>386</i>	<i>288</i>	<i>-25.5%</i>	<i>218.1%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>2</i>	<i>0</i>	<i>8</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>18.8%</i>	<i>-32.4%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-65</i>	<i>-130</i>	<i>-282</i>	<i>-341</i>	<i>-57</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>328</b>	<b>418</b>	<b>438</b>	<b>822</b>	<b>1,136</b>	<b>38.2%</b>	<b>246.1%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>253</b>	<b>296</b>	<b>315</b>	<b>606</b>	<b>915</b>	<b>51.1%</b>	<b>262.0%</b>
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>16.2%</i>	<i>18.0%</i>	<i>18.5%</i>	<i>33.4%</i>	<i>46.6%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.0%</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.8%</i>	<i>3.9%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18.2%</i>	<i>18.7%</i>	<i>20.8%</i>	<i>20.5%</i>	<i>17.7%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>12.1%</i>	<i>12.5%</i>	<i>12.7%</i>	<i>14.2%</i>	<i>12.0%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## TSKB

## BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	30,544	37,368	60,791	77,365	84,266	22.3%	62.7%	27.3%	8.9%
TL	4,256	4,985	5,095	8,164	9,137	17.1%	2.2%	60.2%	11.9%
YP	26,288	32,383	55,696	69,201	75,129	23.2%	72.0%	24.2%	8.6%
YP, \$ mln	4,426	4,365	4,179	3,450	3,519	-1.4%	-4.3%	-17.4%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	85.8%	84.8%	84.9%	83.9%	83.7%				
Grup 2 Kredi Oranı	10.6%	10.9%	11.9%	13.0%	13.0%				
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.1%	9.6%	7.4%	8.5%	8.5%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.5%	4.3%	3.3%	3.1%	3.3%				
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	1.3%	1.0%	1.3%	1.3%				
Grup 2 Karşılık Oranı	10.5%	13.6%	19.1%	21.0%	21.0%				
Grup 3 Karşılık Oranı	32.0%	44.6%	53.9%	65.0%	65.0%				
Toplam Provizyon Oranı	79.5%	103.8%	149.7%	188.6%	180.9%				
Menkul Kıymetler	7,012	7,949	13,140	25,889	25,011	13.4%	65.3%	97.0%	-3.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	39,885	49,191	81,034	114,950	127,961	23.3%	64.7%	41.9%	11.3%
Aktifler	41,500	51,466	84,096	121,045	135,353	24.0%	63.4%	43.9%	11.8%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vadesiz Mevduat Oranı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
Toplam Kredi/Mevduat	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
TL Kredi/Mevduat	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
YP Kredi/Mevduat	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
Özsermaye	5,167	6,105	6,941	10,607	11,626	18.1%	13.7%	52.8%	9.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.0	8.4	12.1	11.4	11.6				
<b>Faiz Geliri</b>	<b>3,255</b>	<b>3,267</b>	<b>4,541</b>	<b>9,492</b>	<b>9,270</b>	<b>0.4%</b>	<b>39.0%</b>	<b>109.0%</b>	<b>-2.3%</b>
Krediler	2,213	2,368	3,162	4,822	5,446	7.0%	33.5%	52.5%	12.9%
Menkul Kıymetler	669	773	1,113	3,917	2,918	15.5%	44.0%	252.0%	-25.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	212	399	584	2,780	1,612	88.0%	46.4%	376.3%	-42.0%
Diğer	373	126	266	753	905	-66.3%	111.7%	183.1%	20.3%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1,323</b>	<b>1,267</b>	<b>1,678</b>	<b>3,255</b>	<b>5,113</b>	<b>-4.2%</b>	<b>32.4%</b>	<b>94.0%</b>	<b>57.1%</b>
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Borçlanma	1,323	1,267	1,678	3,255	5,113	-4.2%	32.4%	94.0%	57.1%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>1,932</b>	<b>1,999</b>	<b>2,863</b>	<b>6,237</b>	<b>4,157</b>	<b>3.5%</b>	<b>43.2%</b>	<b>117.8%</b>	<b>-33.4%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	4.3%	4.3%	5.4%	6.9%	3.4%				
Kredi/Mevduat Faiz Makası	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				
Swap Gelir/Gider	-335	-205	-330	-527	-1,035	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>1,597</b>	<b>1,794</b>	<b>2,533</b>	<b>5,711</b>	<b>3,121</b>	<b>12.3%</b>	<b>41.2%</b>	<b>125.4%</b>	<b>-45.3%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.2%	3.9%	4.2%	5.9%	2.6%				
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>417</b>	<b>885</b>	<b>1,448</b>	<b>999</b>	<b>0</b>	<b>112.3%</b>	<b>63.6%</b>	<b>-31.0%</b>	<b>a.d.</b>
Takipten Tahsilat	27	2	46	39	0	-92.7%	a.d.	-15.6%	a.d.
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>390</b>	<b>883</b>	<b>1,402</b>	<b>1,709</b>	<b>545</b>	<b>126.6%</b>	<b>58.8%</b>	<b>21.9%</b>	<b>-68.1%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.3%	2.5%	3.0%	2.5%	0.7%				
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>30</b>	<b>50</b>	<b>71</b>	<b>124</b>	<b>162</b>	<b>68.5%</b>	<b>41.3%</b>	<b>74.9%</b>	<b>30.3%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>202</b>	<b>222</b>	<b>263</b>	<b>468</b>	<b>517</b>	<b>10.1%</b>	<b>18.6%</b>	<b>78.0%</b>	<b>10.3%</b>
Personel Giderleri	127	143	173	137	0	13.0%	21.1%	-20.8%	a.d.
Personel Dışı Giderler	75	79	90	84	0	5.2%	14.0%	-5.9%	a.d.
BHG / Operasyonel Giderler	14.8%	22.6%	26.9%	26.5%	31.3%				
BHG / Aktifler	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%				
Operasyonel Giderler / Aktifler	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%				
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>232</b>	<b>573</b>	<b>363</b>	<b>0.6%</b>	<b>182.4%</b>	<b>147.2%</b>	<b>-36.7%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>-149</b>	<b>126</b>	<b>287</b>	<b>823</b>	<b>114</b>	<b>a.d.</b>	<b>128.7%</b>	<b>186.3%</b>	<b>-86.2%</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-111	245	839	1,247	243	a.d.	241.8%	48.7%	-80.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4	4	12	7	65	-11.8%	210.5%	-42.8%	835.4%
Diğer Karşılık Giderleri	-42	-124	-564	-431	-194	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>969</b>	<b>947</b>	<b>1,458</b>	<b>5,053</b>	<b>2,698</b>	<b>-2.2%</b>	<b>53.9%</b>	<b>246.6%</b>	<b>-46.6%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>776</b>	<b>733</b>	<b>1,089</b>	<b>4,016</b>	<b>2,023</b>	<b>-5.6%</b>	<b>48.6%</b>	<b>268.8%</b>	<b>-49.6%</b>
Özsermaye Karlılığı	15.6%	13.3%	16.9%	47.3%	18.7%				
Aktif Karlılığı	1.9%	1.5%	1.7%	4.0%	1.6%				
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.8%	19.4%	20.8%	17.3%	16.4%				
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	12.4%	13.4%	12.7%	12.6%	12.3%				

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

**Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır.** 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.