



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI

TSKB, Türkiye’de kalkınma ve yatırım bankacılığı alanındaki özel konumuyla sürdürülebilir kalkınmayı sağlamak amacıyla destek sunmaktadır. Banka, kurumsal krediler, proje finansmanı ve diğer kredi ürünlerinin yanı sıra müşterilerine yatırım bankacılığı ve danışmanlık hizmetleri de vermektedir.

Orta vadeli fonlama ve güçlü likidite yapısı dikkat çekmektedir. Bütün fonlama yapısı orta vadeli. 4,9 yıl ortalaması mevcuttur. Bu durum, TSKB’ye hem istikrarlı finansal yapı sunmaktadır.

TSKB’nin kredi değerlendirme süreci, farklı disiplinleri bir araya getiren titiz bir yaklaşımla yürütülmektedir. Sektörde uzmanlaşmış analistler, sağlam teminat yapıları ve güçlü müşteri profilleri, bankanın kredi portföyünün kalitesini artırmaktadır. Ayrıca çevresel, sosyal ve yönetim analizi de nitelikli şekilde yapılmaktadır.

TSKB, müşterilerine tema geliştirme, katma değer oluşturma ve kapasite geliştirme gibi çeşitli alanlarda destek sağlamaktadır. Banka, geniş bir müşteri yelpazesine hizmet vermektedir.

Şirket, sürdürülebilir ve kapsayıcı bir iş modeli benimseyerek, Türkiye’de istihdama destek olmayı, enerji bağımlılığını azaltacak yatırımları finanse etmeyi ve düşük karbonlu ekonomiye geçişte destek vermeyi amaçlamaktadır.

TSKB, BM Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) ile uyumlu olarak 13 BM SKA’sına destek vermektedir. Banka, kredi portföyünü SKA hedefleriyle uyumlu hale getirerek, sürdürülebilir kalkınmaya olan katkısını artırmaktadır.

Şirket, Türkiye’nin ilk Karbon Nötr Bankası olarak, sürdürülebilirlik alanında öncü bir rol üstlenmektedir. Banka, kredi değerlendirme süreçlerine çevresel faktörleri dahil etmekte, sürdürülebilir yönetim sistemini uygulamakta ve sera gazı emisyonlarını hesaplamaktadır.

2024 yılında sürdürülebilirlik çalışmalarına aktif olarak devam etmiştir. Çevresel ve iklim riskleri gibi, sosyal risklerde sosyal uzmanlarınca değerlendiriliyor. Banka, kömürden çıkış taahhüdünde bulunmuş, İklim Değişikliği ve Sürdürülebilirlik Yönetimi departmanı kurmuş olup TSRS 2 standardını dikkate alan 2. İklim Raporunu kamuoyuyla paylaşmıştır.

16 Nisan 2025

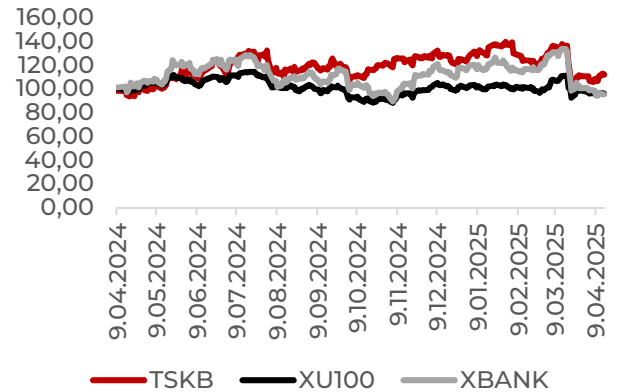
Hisse Kodu	TSKB
Piyasa Değeri (mlr TL)	31,16
Piyasa Değeri (mln \$)	817,45
HEDEF FİYAT	20,14
POTANSİYEL GETİRİ	%80,94
TAVSİYE	AL

F/K	3,05
PD/DD	0,94

Hisse Sayısı (mln lot)	2.800
FDPO (%)	41,2
Günlük Ortalama İşlem (mln TL)	318,1

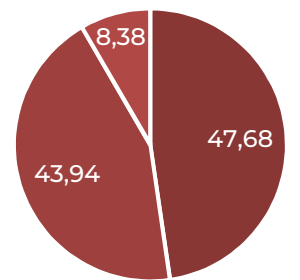
FİYAT PERFORMANSI	1 AY	3 AY	12 AY
BIST100'E GÖRE	-18,73	-12,67	14,16
Nominal (TL)	-18,58	-12,77	14,15
Nominal (USD)	-14,50	-9,76	22,45

100 Liranın Yıllık Seyri



Ortaklık Yapısı (%)

- İş Bankası Grubu
- Diğer
- Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O





ÖNE ÇIKAN BAŞLIKLAR

TSKB, sağlam ve dayanıklı net faiz gelirleriyle sürdürülebilir yüksek performans sergilemeyi başarmıştır. 1,8 milyar dolar üzerinde uzun vadeli yeni nakit kredi kullandırımı ile 2024 yılında %12 civarında reel kredi büyümesi sağlamıştır.

Kaynak çeşitliliği odağıyla 1,7 milyar doları aşan rekor seviyede YP fonlama gerçekleştirilmiştir. Bunlar:

- 300 milyon dolar ATİ ihracı
- 350 milyon dolar Eurobond
- 2 yeni işbirliği ile 6 yeni KFK kredi anlaşması fonlaması sağlanmıştır.

2024 yılı içerisinde güçlü aktif kalitesi daha da iyileşirken, temkinli duruş ve karlılık desteği ile Banka hem kredi hem karşılık rezervleri ile sektör üzerinde seyretmektedir. Büyüme stratejisini destekleyen, ayrışan ve konforlu sermaye yeterlilik oranları görülmektedir.

Güçlü karşılıklar, korunan ve artırılan serbest karşılık stoğuyla desteklenen karlılık mevcuttur. Toplam karşılık oranı 2024 yılı itibarıyla %4,8 seviyesindedir. 2,05 milyar TL serbest karşılık stoğu vardır.

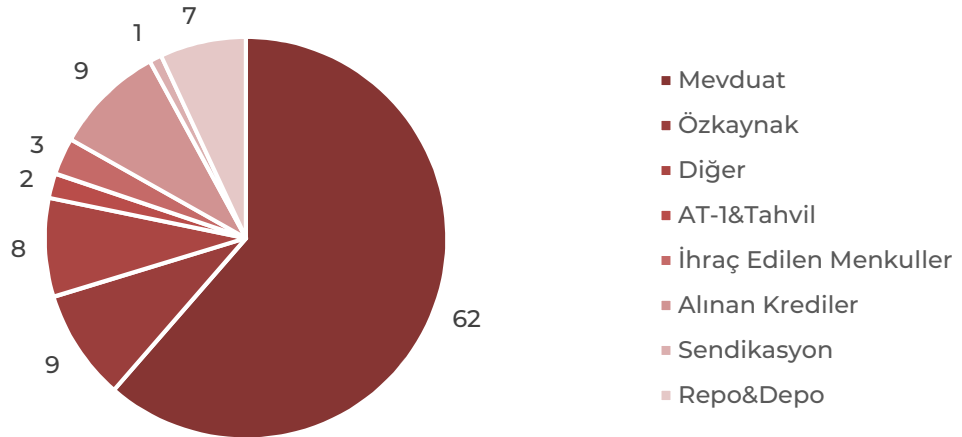
Sektör ile karşılaştıracak olursak (2024 itibarıyla):

- Sektör ortalaması üzerinde %26,9 raporlanan sermaye yeterlilik oranı (Sektör: %19,7)
- Sektör ortalaması üzerinde %72 kredi/aktifler oranı (Sektör: %50,5)
- Sektör ortalaması üzerinde %4,8 toplam karşılık oranı (Sektör: %3,3)
- Sektör ortalaması altında %13,8 gider/gelir oranı (Sektör: %42,2)
- Sektör ortalaması üzerinde %38,5 özsermaye karlılığı (Sektör: %26,7) izlenmektedir.

%2,5 NPL beklentisi ile %2,2 olan NPL rasyosunun ihtiyatlı artacağını bekleyen şirketin görece yine aktif kalitesinin güçlü kalmaya devam edeceğini söylemek mümkündür.

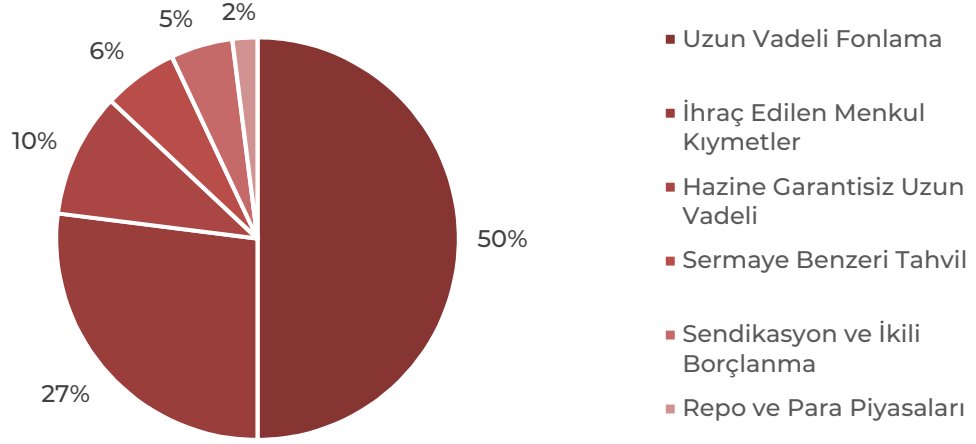
Fonlama davranışları sektörden olumlu olarak ayrışmaktadır.

Grafik-1: Bankacılık Sektörü Fonlama Dağılımı (seviye, %)





Grafik-2: TSKB Fonlama Dağılımı (seviye, %)

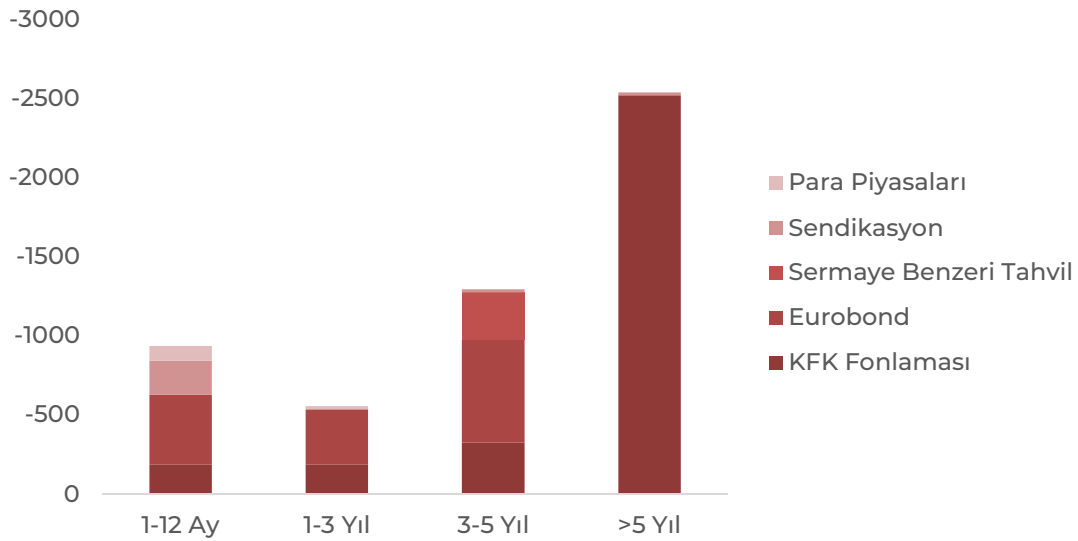


Bu fonlama doğrultusunda henüz çekilmemiş ve kullanıma hazır 1,1 milyar dolar ve %95'i hazine garantili kullanıma hazır KFK fonlaması mevcuttur. Fonlamanın %64'ü iklim+çevre, %27'si depremde etkilenen bölgelerin yeşil dönüşümü, %9'u kapsayıcılık üzerine kuruludur. YP likidite karşılama oranı %467'li seviyelerdedir.

2024 uluslararası fonlamalarına bakacak olursak:

- ✓ AT-1 Eurobond – 300 milyon dolar
- ✓ Sendikasyon – 190 milyon dolar
- ✓ PP&Diğer – 152 milyon dolar
- ✓ IBRD – 345 milyon dolar
- ✓ AFD&CDP – 100 milyon avro
- ✓ ITFC – 50 milyon dolar
- ✓ EBRD – 100 milyon avro
- ✓ Senior Eurobond – 350 milyon dolar
- ✓ IFC – 100 milyon dolar olarak gerçekleştirilmiştir.

Grafik-3: Dış Kaynakların Vade Yapısı (milyon dolar, seviye)





GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELER

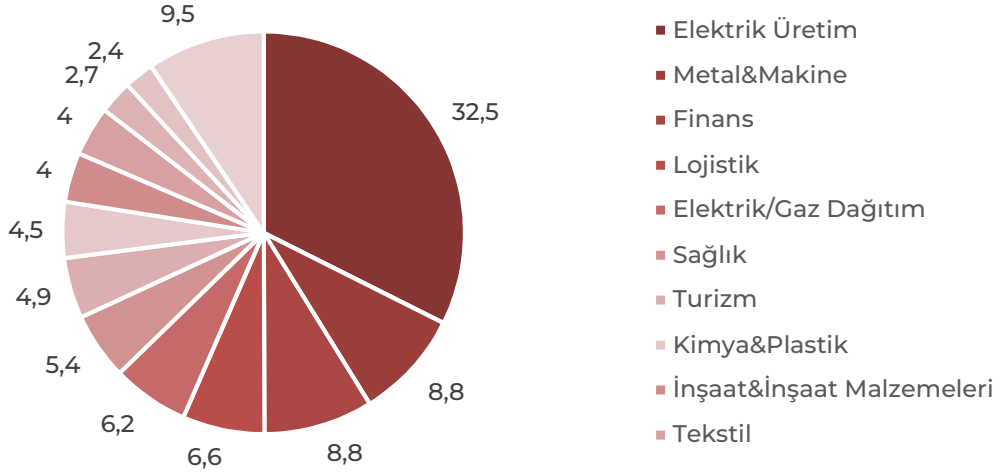
TSKB solo finansallarında

- ✓ Kredi büyümesi (kurdan arındırılmış) düşük çift hane
- ✓ Net faiz marjı %5 civarında
- ✓ Ücret ve komisyon artışı TÜFE kadar
- ✓ RoE %30 civarında
- ✓ Sermaye yeterlilik oranı %21 civarında
- ✓ Ana sermaye yeterlilik oranı %20 civarında
- ✓ NPL %2,5 altında
- ✓ CoR kur etkisi hariç 75 baz puan altında kalır şeklinde planlamaktadır.

- Güçlü ve konforlu sermaye yeterlilik tamponları
- Üstün risk profili ve aktif kalitesi
- TGF ile en az iki yatırım hedefi
- SKA odaklı büyüme stratejisi
- Sürdürülebilir büyümeyi destekleyen yüksek fonlama aktiviteleri
- Dayanıklı ve sağlam karlılık amaçlamaktadır.

Kredi portföyü bakımından SKA bağlantılı kredilerin portföyde oranı 2024 itibariyle %92 olup dağılımda ağırlığı enerji sektörü çekmektedir. Enerji sektörünün %92'si yenilenebilir enerjidir.

Grafik-4: TSKB Kredi Sektör Dağılımı (% , seviye)



TSKB yeni odağında şu kredilere önem vermektedir:

- 1- Düşük Karbonlu Ekonomiye Geçiş
 - Döngüsel Ekonomi
 - Enerji Verimliliği
 - İç Tüketim Odaklı Yatırımlar
 - Yenilenebilir Enerji
 - İklim Endüstrileri
- 2- Depremden etkilenen bölgelerin desteklenmesi (Bknz. TSKB-Deprem Perspektifi)
- 3- Kapsayıcılık
- 4- Adil Geçiş



2025 yılı ve sonrasında TSKB'nin büyüme stratejileri doğrultusunda hareket ederek, özellikle hali hazırdaki güçlü fonlama aktivitelerini güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket, kredi büyümesini sürdürmekte ve aktif kalitesini korumaya devam ettirmektedir.

Net faiz marjının baz senaryoda %5 olması hedeflenmekte olup beklenti olarak korunan %5 üzerinde net faiz marjı ile yılı kapatmasını bekliyoruz. Güncel makroekonomik koşullar ve kredi büyümelerinin sıkı olduğu ortamda şirketin faaliyetleri desteklenmektedir.

Takipteki krediler tarafında önemli bir portföyün artık çıkarılması sonucunda NPL'in beklentinin altında hatta %2 bandına doğru yönelmesi doğal olarak aktif kalitesini desteklemekte ve sektörden ayırtmaktadır.

Net ücret ve komisyon büyümesinin tekrardan toparlanmasını bekliyoruz. 2023 yılında yüksek halka arz ve NMI tarafında aksiyonlar kaynaklı 2024 yılı yüksek bazdan etkilenererek %13 ile sınırlı kalmıştır. TÜFE'ye paralel bir büyüme bekliyoruz.

Bizce bankalarla yapılan görüşmeler ışığında makroekonomik beklentilerde revizyonlara gidilebilir. Özellikle TÜFEKS değerlemesinin ciddi zayıflamasına rağmen güncel makroekonomik koşulların son değerlemenin üstünde bir yılsonu TÜFEKS oranı kapatılacağını göstermesi nedeniyle revizyonun bir nevi şart olacağını değerlendirmek mümkündür.

İş planını her geçen gün yeşilleştiren bir TSKB gözlemliyoruz. Girişim sermayesi fonu kurularak yatırımlar üzerinde komisyon, değerlendirme ve çıkış karlılığının şirketin değerlemelerine değer katacağını değerlendiriyoruz. Firmalara da dolaylı katkı olacaktır. Know-how aktarımı ile Dünya Bankası-TSKB ilişkilerinin güçleneceğini değerlendiriyoruz. (Değerlememize dahil değildir)

%90 yeşil olduğu yerde 2025 ötesi için düşük karbon ekonomisine geçiş ve enerji verimliliğine portföy dikkate alınarak önem arz ediyor. Deprem bölgesi, katılımcılık derken katılımcılık faaliyetlerinde kadın istihdamı projelerinin yanı sıra genç ve engelli istihdamı projelerine de aksiyon alınacak.

Deprem bölgesini önemsiyorlar. Hem altyapı hem üstyapı faaliyetlerine fonlama sağlıyorlar. Ancak bölgede bulunan şirketlere yapılıyor. Şirketlerin parçası bile deprem bölgesinde ise destekleme sağlanıyor. Hem fonlama hem sosyal sorumluluk projeleri yapılmaktadır.

Riskler bakımından kredi talebinin genele yayılım şeklinde rahatlaması, fonlama maliyetlerinin artışı, makroekonomik değerlemelerde yumuşak inişte fonlama talebinin korunmaması, NPL'in enerji tarafında artma gibi riskler değerlendirilebilir ancak bu risklerin en azından bizce 2026 yılsonuna kadar gündemimize geleceğini düşünmüyoruz.



DEĞERLEME

TSKB	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Faiz Geliri	20.400.000.000	23.868.000.000	26.254.800.000	28.617.732.000	31.193.327.880	34.000.727.389
Net Ücret ve Komisyon Geliri	1.106.631.450	1.294.758.797	1.424.234.676	1.552.415.797	1.692.133.219	1.844.425.208
Ticari İşlem Geliri	-1.000.000.000 -	1.170.000.000 -	1.287.000.000 -	1.402.830.000 -	1.529.084.700 -	1.666.702.323
Faaliyet Gideri	-2.238.000.000 -	2.618.460.000 -	2.880.306.000 -	3.139.533.540 -	3.422.091.559 -	3.730.079.799
Karşılık Gideri	400.000.000	400.000.000	350.000.000	-100.000.000	-150.000.000	-200.000.000
Vergi Gideri	- 5.600.589.435 -	6.532.289.639 -	7.158.518.603 -	7.658.335.277 -	8.335.285.452 -	9.074.511.143
Net Kar	13.068.042.015	15.242.009.158	16.703.210.073	17.869.448.980	19.448.999.388	21.173.859.333
Krediler	194.196.569.300	227.209.986.081	249.930.984.689	272.424.773.311	296.943.002.909	323.667.873.171
Mevduat						
Aktifler	308.787.676.600	361.281.581.622	397.409.739.784	433.176.616.365	472.162.511.838	514.657.137.903
Özkaynaklar	42.000.000.000	49.140.000.000	54.054.000.000	58.918.860.000	64.221.557.400	70.001.497.566
Net Faiz Marjı	5,30%	5,20%	5,10%	5,00%	4,90%	4,80%
CoR	45 bps	50 bps	55 bps	60 bps	65 bps	70 bps
Aktif Karlılık	4,23%	4,22%	4,20%	4,13%	4,12%	4,11%
RoE	31,11%	31,02%	30,90%	30,33%	30,28%	30,25%
BVPS	15,00	17,55	19,31	21,04	22,94	25,00
Hedef Fiyat				20,14		
Potansiyel Getiri				80,94%		

Değerlemede şirketin toplantılarda paylaştığı büyümeler çerçevesinde TÜFE etkisi de süreçlere ilave edilerek kalemler büyütülmüş olup RoE üzerinden Hisse Senedi Başına Defter Değeri (BVPS) yöntemiyle 20,14 TL hedef fiyata ve %80,94 potansiyele ulaşılmıştır.

Sonuç olarak, TSKB'yi 20,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesiyle araştırma kapsamımıza alıyoruz.

TSKB, yüksek YP fonlaması ve bunu iyi yönetmesi doğrultusunda finansallarını her geçen gün güçlü büyütmesini bekliyoruz. Yatırım tarafında ilerleyen yılların gündemi sürdürülebilirlik olacağından buraya hızlı gelişen ilk banka olarak bankacılık sektöründen görece pozitif ayrışmaya devam edecektir.



FİNANSALLAR

	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	8.873.206.000,00	16.867.846.000,00	23.336.408.000,00	27.152.189.000,00	35.270.612.000,00
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	40.451.212.000,00	64.747.186.000,00	87.601.383.000,00	140.803.523.000,00	182.589.904.000,00
TAKİPTEKİ KREDİLER	1.684.943.000,00	2.076.674.000,00	2.326.941.000,00	3.939.162.000,00	3.673.015.000,00
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR (NET)	64.403.000,00	64.403.000,00	0,00	0,00	0,00
ORTAKLIK YATIRIMLARI	1.232.821.000,00	1.695.287.000,00	3.483.384.000,00	6.502.318.000,00	9.420.766.000,00
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	89.720.000,00	97.031.000,00	196.705.000,00	450.137.000,00	572.644.000,00
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	3.304.000,00	2.901.000,00	2.876.000,00	5.295.000,00	5.985.000,00
YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CARİ VERGİ VARLIĞI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	175.421.000,00	394.121.000,00	710.021.000,00	1.446.999.000,00	265.107.000,00
DİĞER AKTİFLER	576.272.000,00	227.710.000,00	244.595.000,00	523.576.000,00	3.135.339.000,00
VARLIKLAR TOPLAMI	51.466.359.000,00	84.096.485.000,00	115.575.372.000,00	176.884.037.000,00	231.260.357.000,00
MEVDUAT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALINAN KREDİLER	32.296.963.000,00	54.244.022.000,00	70.814.085.000,00	106.851.110.000,00	124.000.589.000,00
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	1.045.241.000,00	774.695.000,00	1.442.866.000,00	2.481.059.000,00	3.280.524.000,00
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	8.021.275.000,00	14.927.941.000,00	21.047.752.000,00	32.227.091.000,00	51.561.928.000,00
FONLAR	122.105.000,00	691.704.000,00	737.733.000,00	1.482.480.000,00	683.899.000,00
GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	874.980.000,00	1.120.762.000,00	1.132.343.000,00	1.148.158.000,00	1.298.266.000,00
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	26.425.000,00	18.156.000,00	2.245.000,00	127.296.000,00	247.755.000,00
KARŞILIKLAR	270.277.000,00	531.820.000,00	1.042.830.000,00	2.052.585.000,00	2.369.987.000,00
CARİ VERGİ BORCU	147.991.000,00	210.793.000,00	551.910.000,00	894.735.000,00	368.765.000,00
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (NET)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	2.299.503.000,00	4.029.204.000,00	3.829.127.000,00	6.043.090.000,00	10.800.864.000,00
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	257.043.000,00	606.750.000,00	2.192.474.000,00	2.164.763.000,00	4.168.991.000,00
ÖZKAYNAKLAR	6.104.556.000,00	6.940.638.000,00	12.782.007.000,00	21.411.670.000,00	32.478.789.000,00
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	51.466.359.000,00	84.096.485.000,00	115.575.372.000,00	176.884.037.000,00	231.260.357.000,00



	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
FAİZ GELİRLERİ	3.266.501.000,00	4.541.358.000,00	10.103.050.000,00	17.982.813.000,00	28.643.380.000,00
FAİZ GİDERLERİ (-)	1.267.018.000,00	1.678.023.000,00	3.367.729.000,00	7.748.413.000,00	13.538.443.000,00
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	1.999.483.000,00	2.863.335.000,00	6.735.321.000,00	10.234.400.000,00	15.104.937.000,00
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	50.145.000,00	70.855.000,00	158.468.000,00	453.211.000,00	513.873.000,00
TEMETTÜ GELİRLERİ	4.392.000,00	2.973.000,00	9.186.000,00	12.990.000,00	6.863.000,00
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	40.168.000,00	508.631.000,00	800.919.000,00	1.698.299.000,00	-2.074.800.000,00
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5.889.000,00	57.990.000,00	92.887.000,00	236.014.000,00	888.243.000,00
FAALİYET BRÜT KÂRI	2.100.077.000,00	3.503.784.000,00	7.796.781.000,00	12.634.914.000,00	14.439.116.000,00
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	1.008.512.000,00	1.791.457.000,00	2.564.869.000,00	3.198.885.000,00	563.568.000,00
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	0,00	220.000.000,00	574.403.000,00	870.000.000,00	330.000.000,00
PERSONEL GİDERLERİ (-)	143.205.000,00	173.376.000,00	335.128.000,00	726.368.000,00	1.523.043.000,00
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	78.696.000,00	89.718.000,00	169.744.000,00	433.308.000,00	623.763.000,00
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	869.664.000,00	1.229.233.000,00	4.152.637.000,00	7.406.353.000,00	11.398.742.000,00
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	77.684.000,00	228.830.000,00	988.668.000,00	1.885.870.000,00	2.280.226.000,00
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	947.348.000,00	1.458.063.000,00	5.141.305.000,00	9.292.223.000,00	13.678.968.000,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	214.519.000,00	369.055.000,00	1.086.271.000,00	2.250.746.000,00	3.544.369.000,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	732.829.000,00	1.089.008.000,00	4.055.034.000,00	7.041.477.000,00	10.134.599.000,00
DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	732.829.000,00	1.089.008.000,00	4.055.034.000,00	7.041.477.000,00	10.134.599.000,00
YABANCI PARA VARLIKLAR	40.371.162.000,00	70.896.410.000,00	91.744.153.000,00	140.090.088.000,00	179.803.570.000,00
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	43.370.843.000,00	75.217.295.000,00	100.366.224.000,00	151.377.130.000,00	193.011.386.000,00
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-2.999.681.000,00	-4.320.885.000,00	-8.622.071.000,00	-11.287.042.000,00	-13.207.816.000,00
NET NAZİM HESAP POZİSYONU	4.128.664.000,00	5.795.805.000,00	11.556.874.000,00	12.272.110.000,00	12.581.167.000,00
NET POZİSYON	1.128.983.000,00	1.474.920.000,00	2.934.803.000,00	985.068.000,00	-626.649.000,00
GAYRİNAKİ KREDİLER	4.582.781.000,00	7.945.061.000,00	5.817.315.000,00	9.714.268.000,00	18.244.917.000,00
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	19,41	20,77	22,43	26,16	26,86
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	17.591.000,00	18.719.000,00	24.090.000,00	39.607.000,00	84.980.000,00
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	1.852.903.000,00	3.384.971.000,00	7.065.777.000,00	5.922.819.000,00	11.667.916.000,00
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-551.990.000,00	210.118.000,00	2.298.297.000,00	-7.308.971.000,00	-21.265.490.000,00
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	1.300.913.000,00	3.595.089.000,00	9.364.074.000,00	-1.386.152.000,00	-9.597.574.000,00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-189.774.000,00	-2.540.848.000,00	-4.156.487.000,00	3.690.632.000,00	-9.138.777.000,00
FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	-93.027.000,00	-9.922.000,00	-1.548.885.000,00	1.839.253.000,00	15.796.931.000,00
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	23.688.000,00	533.518.000,00	179.026.000,00	903.891.000,00	386.160.000,00
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	1.041.800.000,00	1.577.837.000,00	3.837.728.000,00	5.047.624.000,00	-2.553.260.000,00
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	599.585.000,00	1.641.385.000,00	3.219.221.000,00	7.056.949.000,00	12.104.573.000,00
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	1.641.385.000,00	3.219.222.000,00	7.056.949.000,00	12.104.573.000,00	9.551.313.000,00
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	66.799.075.000,00	107.447.979.000,00	122.002.033.000,00	158.547.525.000,00	218.466.504.000,00
GARANTİ VE KEFALETLER	4.938.840.000,00	8.282.817.000,00	7.305.611.000,00	12.222.845.000,00	21.595.340.000,00
TAAHHÜTLER	5.942.864.000,00	10.652.198.000,00	11.352.308.000,00	8.539.871.000,00	11.454.302.000,00
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	55.917.371.000,00	88.512.964.000,00	103.344.114.000,00	137.784.809.000,00	185.416.862.000,00
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	482.901.652.000,00	843.230.832.000,00	1.356.344.586.000,00	2.718.696.947.000,00	3.246.384.740.000,00
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	549.700.727.000,00	950.678.811.000,00	1.478.346.619.000,00	2.877.244.472.000,00	3.464.851.244.000,00
DÖNEM KARI (ZARARI)	732.829.000,00	1.089.008.000,00	4.055.034.000,00	7.041.477.000,00	10.134.599.000,00
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	202.770.000,00	-179.643.000,00	1.786.335.000,00	1.588.186.000,00	932.520.000,00
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	935.599.000,00	909.365.000,00	5.841.369.000,00	8.629.663.000,00	11.067.119.000,00



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul