

Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş. - TSKB

2Ç26'da piyasa beklentisine paralel 2.952mn TL net kâr; banka 2026 yıl sonu hedeflerinin tamamını korudu...

TSKB, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 2.952mn TL net kâr açıklamıştır; rakam, yaklaşık 2.900mn TL düzeyinde şekillenen piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %3,2 artmış, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %12,7 gerilemiştir. Yıllık düşüşte, 2Ç25'te kaydedilen 1.346mn TL tutarındaki takipten tahsilatın oluşturduğu yüksek baz belirleyicidir. Böylece 2026 ilk yarı net kârı 5.812mn TL olmuş, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10,2 azalmıştır. Çeyrek kârının 400mn TL'lik bölümü serbest karşılık iptalinden gelmiştir; yılbaşında 1.100mn TL olan serbest karşılık stoku, ilk yarıda çözülen 700mn TL sonrasında 400mn TL'ye inmiştir.

Net faiz gelirleri 2Ç26'da 4.162mn TL'ye ulaşmış; bir önceki çeyreğe göre %4,8, yıllık bazda %6,5 artmıştır. Swap giderleri 618mn TL ile sınırlı kalmış, swap maliyetleri dâhil edildiğinde net faiz geliri çeyreklik %6,6 genişlemiştir. Swap maliyetleri ile düzeltilmiş çeyreklik net faiz marjı %4,3 ile bir önceki çeyreğin yaklaşık 10 baz puan üzerindedir. TÜFE'ye endeksli kıymet gelirleri, değerlemede esas alınan enflasyon oranının %25,7'den %28,7'ye taşınmasıyla çeyreklik %27,2 artarak 809mn TL olmuştur. Mevduat fonlaması bulunmayan bilanço yapısı, bankayı TL mevduat maliyetlerindeki yükselişten yalıtmayı sürdürmüştür.

Net ücret ve komisyon gelirleri 204mn TL ile bir önceki çeyreğin %61,9, geçen yılın aynı çeyreğinin ise %124,2 üzerinde gerçekleşmiştir. İlk yarı toplamı 330mn TL'ye ulaşarak yıllık %104 genişlemiş ve bankanın yıl geneli için verdiği %50'nin üzeri artış hedefinin belirgin şekilde ilerisine geçmiştir.

Ticari işlemlerde 268mn TL net zarar kaydedilmiştir (1Ç26: 130mn TL zarar). Türev işlemlerden doğan 2.300mn TL'lik gider, 2.022mn TL'lik kambiyo kârı ve 10mn TL'lik sermaye piyasası işlem geliriyle kısmen dengelenmiştir.

İştirak ve temettü gelirleri toplamı, ağırlıklı olarak özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıklardan gelen 1.080mn TL'lik katkıyla 1.087mn TL'ye yükselmiştir; söz konusu tutar bir önceki çeyreğin %157,6, geçen yılın aynı çeyreğinin %34,9 üzerindedir ve çeyrek kârlılığının ana taşıyıcılarından biri olmuştur.

Faaliyet giderleri 1.225mn TL ile çeyreklik %12,6, yıllık %36,0 artış kaydetmiştir; personel giderlerindeki yıllık %38,2'lik yükseliş artışın ana kaynağıdır. Bankanın gider/gelir oranı 2025 sonundaki %17,1'den 2026 ilk yarısında %25,1'e çıkmıştır.

Beklenen zarar karşılıkları 858mn TL'ye yükselmiştir (1Ç26: 60mn TL). Tutarın 857mn TL'si, ağırlıklı olarak kur hareketinin YP kredilerde karşılık gereksinimini büyümesiyle 2. Aşama kredilerden kaynaklanmıştır. Yakın izlemedeki kredi bakiyesi çeyrek içinde %20,9 artarak 19.312mn TL'ye çıkmış, toplam krediler içindeki payı %6,2'den %7,2'ye yükselmiştir. Çeyreklik net kredi risk maliyeti 70 baz puan olup bunun 36 baz puanı kur etkisidir; kur etkisi dışlandığında 34 baz puan ile yıl sonu hedefi olan ~50 baz puanın altında kalmıştır.

Banka'nın 2026/06 itibarıyla özkaynak kârlılığı %23,9 (2025/06: %37,0), aktif kârlılığı ise %3,3 (2025/06: %4,9) düzeyindedir. Çeyreklik bazda özkaynak kârlılığı %24,4 ile bir önceki çeyreğe (%24,9) yakın seyretmiştir.

Aktif kalitesi tarafında takipteki krediler 5.687mn TL, takipteki kredi oranı %2,1'dir (1Ç26: %2,2). Bakiyenin geçen yılın aynı dönemindeki 1.900mn TL'ye kıyasla yükselmesi ağırlıklı olarak 4Ç25'te gerçekleşen intikallerden kaynaklanmaktadır. Çeyrek içinde takip hesaplarına yeni intikal yalnızca 20mn TL ile sınırlı kalmış; hareketin tamamına yakını, 3.834mn TL'lik bakiyenin III. Gruptan IV. Gruba (tahsili şüpheli alacaklar) aktarılması oluşturmıştır. Takipteki kredilere ayrılan karşılık oranı %74,0 ile korunmuştur.

Krediler 2026/06 itibarıyla 258.593mn TL'ye ulaşmış; çeyreklik %5,4, yıllık %30,0 büyümüştür. Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi yılbaşından bu yana %7,7 ile bankanın düşük çift haneli yıl sonu hedefiyle uyumlu ilerlemektedir. Fonlama tarafında alınan krediler çeyreklik %14,8 artışla 222.042mn TL'ye çıkmıştır; ilk yarıda Japonya Uluslararası İş Birliği Bankası (JBIC) ile bugüne kadarki en yüksek tutarlı anlaşma olan 350mn USD'lik kredi, Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) ile 150mn EUR'luk anlaşma ve IBRD kısmi garantili 300mn EUR'luk ikinci dilim temin edilmiştir.

Sermaye yeterlilik oranı 2026/06'da %19,0 ile bir önceki çeyreğin (%18,9) hafif üzerinde ve ~%19 düzeyindeki yıl sonu öngörüsüne paralel gerçekleşmiştir. Ana sermaye yeterlilik oranı %17,9, çekirdek sermaye yeterlilik oranı ise %13,9 seviyesindedir.

Nötr

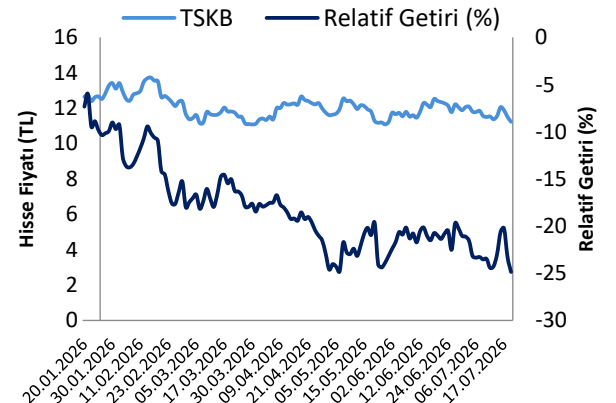
Piyasa Bilgileri	30.07.2026
Sektör	Bankacılık
Kapanış (TL)	10,84
Piyasa Değeri (mn TL)	30.352
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	11.837
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.800.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	1.092.000
Halka Açıklık Oranı	%39

Relatif Performans (TL) (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-5,50
3 Aylık	-2,21
Yılbaşına göre	-23,26
Son 1 Yıl	-34,72

Piyasa Çarpanları	
F/K	2,83
PD/DD	0,60

Bilanço Özeti (mn TL)	2026/06
Aktif Toplamı	369.463
Krediler	258.593
Menkul Kıymetler	60.521
Özsermaye	50.251
Net Kâr (6A26)	5.812

Performans



Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

Banka'nın 2026 Beklentileri...

- TSKB, 2Ç26 finansal sonuçlarıyla birlikte yayımladığı sunumda 2026 yıl sonuna ilişkin öngörülerinde herhangi bir değişikliğe gitmemiş; tüm kalemlerde ilk yarı gerçekleşmelerinin hedeflerle paralel seyrettiğini teyit etmiştir.
- Kurdan arındırılmış kredi büyümesi ilk yarıda %7,7 ile düşük çift haneli yıl sonu hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. Net faiz marjı %4,5 ile hedefin tam üzerinde, ücret ve komisyon artışı ise %104 ile %50'nin üzeri hedefinin belirgin ilerisindedir.
- Özkaynak kârlılığı ilk yarıda %24,0 ile ~%25'lik yıl sonu öngörüsüne yakın seyretmiştir. Sermaye tarafında %19,0'lık sermaye yeterlilik oranı ve %17,9'luk ana sermaye oranı, sırasıyla ~%19 ve ~%18 düzeyindeki hedeflerle örtüşmektedir.
- Aktif kalitesinde %2,1'lik takipteki kredi oranı ~%2,5'lik öngörünün, kur etkisi hariç 34 baz puanlık net kredi risk maliyeti ise ~50 baz puanlık öngörünün altında kalmaktadır.

2026 Beklentileri	1YY-26 Gerçekleşme	Yıl Sonu Hedefi
Kurdan Arındırılmış Kredi Büyümesi (ybb)	%7,7	Düşük çift hane
Net Faiz Marjı	%4,5	~ %4,5
Ücret ve Komisyon Artışı	%104	> %50
Özkaynak Kârlılığı	%24,0	~ %25
Faaliyet Giderleri Artışı	%46	> Ort. Enflasyon
Sermaye Yeterlilik Oranı	%19,0	~ %19,0
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı	%17,9	~ %18,0
Takipteki Kredi Oranı	%2,1	~ %2,5
Net Kredi Riski Maliyeti (kur etkisi hariç)	34 bp	~ 50 bp

Kaynak: TSKB 2Ç26 Finansal Sonuçlar Sunumu, 30.06.2026 ara dönem faaliyet raporu. Beklentiler konsolide olmayan (solo) bazlıdır.

Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

Son Açıklanan Özet Finansal Tablolar – Çeyreklik

Konsolide olmayan (solo) finansal tablolar esas alınmıştır.

Bilanço (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	2Ç26	1Ç26	% Değ.
Aktif Toplamı	369.463	286.855	28,8	369.463	346.391	6,7
Krediler	258.593	198.968	30,0	258.593	245.407	5,4
Takipteki Krediler	5.687	1.900	199,3	5.687	5.693	-0,1
Menkul Kıymetler	60.521	51.448	17,6	60.521	57.193	5,8
Alınan Krediler	222.042	163.425	35,9	222.042	193.499	14,8
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	56.051	41.937	33,7	56.051	51.555	8,7
Özsermaye	50.251	39.439	27,4	50.251	46.371	8,4
Net Kâr	2.952	3.380	-12,7	2.952	2.860	3,2

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	2Ç26	1Ç26	% Değ.
Net Faiz Gelirleri	4.162	3.907	6,5	4.162	3.970	4,8
Net Ücret Komisyon Gelirleri	204	91	124,2	204	126	61,9
Ticari Kâr / Zarar (Net)	-268	197	a.d.	-268	-130	a.d.
Karşılık Giderleri	858	974	-11,9	858	60	a.d.
Faaliyet Giderleri	1.225	901	36,0	1.225	1.088	12,6
Net Kâr	2.952	3.380	-12,7	2.952	2.860	3,2

Oranlar (%)	2026/06	2025/06	Fark	2026/06	2026/03	Fark
Özsermaye Kârlılığı	23,9	37,0	-13,1	23,9	27,4	-3,4
Aktif Kârlılık	3,27	4,94	-1,7	3,27	3,68	-0,4
Net Faiz Marjı	6,00	6,70	-0,7	6,00	6,27	-0,3
Krediler / Aktif Toplamı	70,0	69,4	0,6	70,0	70,8	-0,8
Takipteki Krediler Oranı	2,11	0,92	1,2	2,11	2,22	-0,1
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,02	24,12	-5,1	19,02	18,89	0,1

Oranlar kümülatif / yıllıklandırılmış Finnet serisidir; swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz marjı metinde verilmiştir. Takipteki krediler oranı = takipteki krediler / nakdi krediler. TSKB'nin mevduat fonlaması bulunmamaktadır. Kaynak: KAP, Finnet,

Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Arařtırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.