

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKBNK
Sektör	:	Banka
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺208,416,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	40.08
Hedef Fiyat(TL)	:	58.00
Tavsiye	:	EPG
Potansiyel Getiri(%)	:	44.71

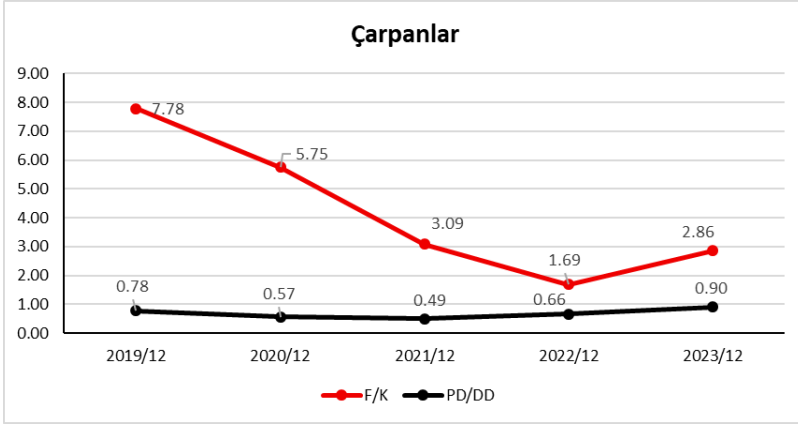
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺685,203,758.00
Mevduat	:	₺1,218,108,326.00
Alınan Krediler	:	₺94,828,506.00
Özkaynaklar	:	₺211,195,427.00
Faiz Gelirleri	:	₺220,590,949.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺157,043,770.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺30,832,418.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺6,137,938.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺77,146,484.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺66,478,940.00

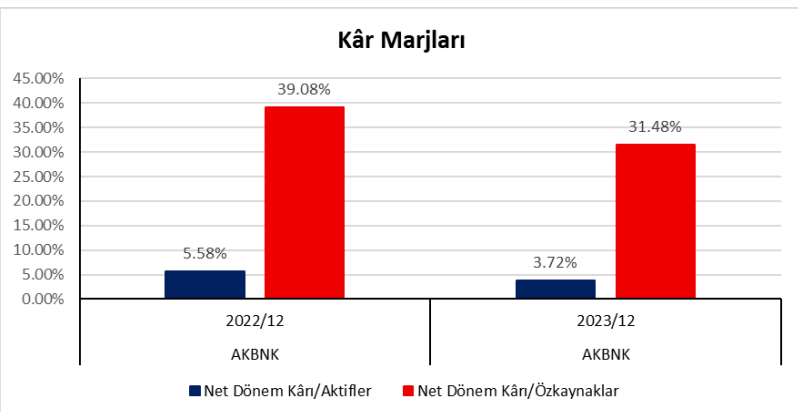
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	3.55%
Sorunlu Kredi Oranı	:	2.38%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Akbank

Akbank'ın, 2023 yılı 12 aylık(senelik) finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın Temel Bankacılık Gelirleri içerisinde en büyük paya sahip olan 'Faiz Gelirleri', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 73 civarında(92,8 Milyar TL) artış gösterirken; 'Faiz Gelirleri'nden geçen yıl yüzde 52 oranında pay alan 'Kredilerden Alınan Faizler' kaleminin oranı da cari dönemde yüzde 57 civarına yükselmiştir. Aynı dönemler arasında bankanın faiz giderlerinde ise, 'Mevduata Verilen Faizler'de yaşanan yüzde 265 oranındaki(101,7 Milyar TL) artışın etkisiyle yüzde 208 oranında yükseliş görülmüş durumda. 'Faiz Giderleri'ndeki bu oldukça yüksek artış, 'Net Faiz Gelirleri'ni baskı altına alırken; bu kapsamda, geçen yıla göre 'Net Faiz Gelirleri'nde yüzde 17 civarında(13,3 Milyar) azalış kaydedilmiştir. Bu azalışta, regülasyonlar ve TCMB'nin para politikası sıkılaştırmasının fonlama maliyetlerini artırmasının etkili olduğunu düşünüyoruz.

✓ 'Faiz Dışı Gelirler' içerisinde önemli yer tutan 'Net Ücret ve Komisyon Gelirleri' kalemi; 'Alınan Ücret ve Komisyonlar'da yaşanan yüzde 185 oranındaki(25,2 Milyar TL civarında) artış ve 'Diğer Ücret ve Komisyonlar'da görülen yüzde 192(24,3 Milyar TL) civarındaki artışın desteği ile yüzde 199 civarında artmıştır. 'Ticari Kâr' kalemi içerisinde yer alan 'Kambiyo Kârları' yüzde 10 oranında(2,8 Milyar TL) artış kaydederken, 2022 yılının tamamında 12,9 Milyar TL civarında zarar(-) yazılan 'Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zararlar' kaleminin cari dönemde 2,4 Milyar TL civarında kâr elde etmesi(net pozitif etki 15,3 Milyar TL) ile 'Ticari Kâr' kalemindeki artış oranı yüzde 146 civarında olmuştur.

✓ Öte yandan, bankanın 'Net Diğer Faaliyet Giderleri'nde(-) 13.9 Milyar TL civarında(yüzde 154 oranında) artış görülürken, 'Vergi Karşılığı' ise 'Ertelenmiş Vergi Giderleri'ndeki artışın etkisi ile yüzde 6,6 oranında azalmıştır. Bankanın 'Dönem Net Kârı', senelik bazda yüzde 10,75 oranında artış kaydetmiştir.

✓ Bankanın 2024 yılı beklentilerine baktığımızda ise; TL kredi büyümesinin yüzde 40 civarında, net faiz marjının yüzde 4 civarında, net ücret ve komisyon artışının yüzde 80'den yüksek ve özsermaye kârlılığının da yüzde 30'dan yüksek olması öngörülmekte.

✓ Banka hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; 9 Ocak tarihinde açıkladığımız model portföyümüzde belirttiğimiz 58,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. Yine, "Endekse Paralel Getiri(EPG)" önerimizi de koruyoruz.

Faiz ve Faiz Dışı Gelir/Giderler	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12
Toplam Faiz Gelirleri	34,508,262.00	33,456,476.00	48,802,008.00	127,815,468.00	220,590,949.00
<i>Kredilerden Alınan Faizler</i>	26,851,805.00	23,229,974.00	33,535,367.00	66,507,535.00	124,974,756.00
Toplam Faiz Giderleri	18,795,325.00	13,925,781.00	25,967,296.00	50,943,763.00	157,043,770.00
Net Faiz Geliri(Gideri)	15,712,937.00	19,530,695.00	22,834,712.00	76,871,705.00	63,547,179.00
Faiz Dışı Toplam Gelirler	3,407,296.00	2,999,102.00	3,742,400.00	29,142,995.00	74,105,749.00
Faiz Dışı Toplam Giderler	4,235,970.00	5,624,533.00	2,348,985.00	29,828,033.00	60,506,444.00
Toplam Net Faiz Dışı Gelirler(Giderler)	-828,674.00	-2,625,431.00	1,393,415.00	-685,038.00	13,599,305.00
Net Faaliyet Kârı(Zararı)	14,884,263.00	16,905,264.00	24,228,127.00	76,186,667.00	77,146,484.00

BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	685,203,758.00	616,951,322.00	11.06	376,353,565.00	82.06
Nakit ve Nakit Benzerleri	342,306,667.00	296,705,831.00	15.37	160,592,286.00	113.15
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	297,399,525.00	240,235,714.00	23.79	127,532,743.00	133.19
Bankalar	43,502,938.00	47,178,777.00	-7.79	31,605,716.00	37.64
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	270,884,890.00	247,886,294.00	9.28	164,870,655.00	64.30
Türev Finansal Varlıklar	65,310,615.00	68,102,532.00	-4.10	47,754,696.00	36.76
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,002,914,749.00	907,166,161.00	10.55	636,991,545.00	57.45
Krediler	870,105,637.00	785,552,538.00	10.76	560,350,188.00	55.28
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	164,916,015.00	150,843,899.00	9.33	98,154,676.00	68.02
Devlet Borçlanma Senetleri	163,306,253.00	149,299,985.00	9.38	96,834,932.00	68.64
Diğer Finansal Varlıklar	1,609,762.00	1,543,914.00	4.27	1,319,744.00	21.98
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	20,718,727.00	17,371,629.00	19.27	16,906,984.00	22.55
ORTAKLIK YATIRIMLARI	46,671,202.00	40,815,666.00	14.35	23,546,995.00	98.20
İştirakler (Net)	19,528.00	19,528.00	0.00	18,957.00	3.01
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	19,528.00	19,528.00	0.00	18,957.00	3.01
Bağlı Ortaklıklar (Net)	46,651,674.00	40,796,138.00	14.35	23,528,038.00	98.28
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	43,661,136.00	38,046,340.00	14.76	23,528,038.00	85.57
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	23,991,524.00	16,388,468.00	46.39	15,127,282.00	58.60
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	3,767,983.00	3,000,543.00	25.58	2,652,021.00	42.08
DİĞER AKTİFLER	26,094,613.00	28,233,677.00	-7.58	19,757,384.00	32.08
VARLIKLAR TOPLAMI	1,789,174,174.00	1,612,957,984.00	10.93	1,075,186,455.00	66.41
MEVDUAT	1,218,108,326.00	1,070,043,185.00	13.84	679,324,762.00	79.31
ALINAN KREDİLER	94,828,506.00	80,499,056.00	17.80	64,396,760.00	47.26
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	89,831,382.00	109,768,506.00	-18.16	54,029,855.00	66.26
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	39,460,759.00	37,089,222.00	6.39	22,439,569.00	75.85
Bonolar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	39,460,759.00	37,089,222.00	6.39	22,439,569.00	75.85
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	14,505,616.00	17,220,949.00	-15.77	14,452,010.00	0.37
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	13,653,143.00	16,546,985.00	-17.49	13,957,533.00	-2.18
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	852,473.00	673,964.00	26.49	494,477.00	72.40
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	1,385,912.00	1,209,075.00	14.63	799,166.00	73.42
KARŞILIKLAR	7,452,493.00	7,559,188.00	-1.41	5,665,488.00	31.54
CARİ VERGİ BORCU	11,143,374.00	7,081,580.00	57.36	10,669,260.00	4.44
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	1,176,576.00	5,227,616.00	-77.49	3,027,248.00	-61.13
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	23,736,225.00	22,104,336.00	7.38	16,800,082.00	41.29
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	23,736,225.00	22,104,336.00	7.38	16,800,082.00	41.29
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	76,349,578.00	65,131,311.00	17.22	49,982,371.00	52.75
ÖZKAYNAKLAR	211,195,427.00	190,023,960.00	11.14	153,599,884.00	37.50
Ödenmiş Sermaye	5,200,000.00	5,200,000.00	0.00	5,200,000.00	0.00
Kar Yedekleri	107,141,776.00	107,141,776.00	0.00	56,070,405.00	91.08
Kar veya Zarar	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Dönem Net Kâr veya Zararı	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	1,789,174,174.00	1,612,957,984.00	10.93	1,075,186,455.00	66.41

GELİR/GİDER KALEMLERİ	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	220,590,949.00	142,290,333.00	55.03	127,815,468.00	72.59
Kredilerden Alınan Faizler	124,974,756.00	76,969,956.00	62.37	66,507,535.00	87.91
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	0.00	0.00	#SAYI/0!	282,414.00	-100.00
Bankalardan Alınan Faizler	2,638,240.00	1,830,965.00	44.09	536,015.00	392.20
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	2,441,155.00	1,467,392.00	66.36	192,015.00	1171.34
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	90,111,131.00	61,791,632.00	45.83	60,165,274.00	49.77
Diğer Faiz Gelirleri	425,667.00	230,388.00	84.76	132,215.00	221.95
FAİZ GİDERLERİ (-)	157,043,770.00	96,161,031.00	63.31	50,943,763.00	208.27
Mevduata Verilen Faizler	140,110,230.00	84,406,221.00	66.00	38,408,677.00	264.79
Diğer Faiz Giderleri	606,556.00	360,078.00	68.45	2,117,763.00	-71.36
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	63,547,179.00	46,129,302.00	37.76	76,871,705.00	-17.33
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	30,832,418.00	19,573,268.00	57.52	10,315,549.00	198.89
Alınan Ücret ve Komisyonlar	38,869,634.00	24,152,894.00	60.93	13,662,846.00	184.49
TEMETTÜ GELİRLERİ	17,804.00	14,968.00	18.95	32,338.00	-44.94
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	37,117,589.00	35,063,054.00	5.86	15,059,509.00	146.47
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	4,838,341.00	3,100,065.00	56.07	851,571.00	468.17
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	2,405,264.00	5,626,408.00	-57.25	-12,860,617.00	-118.70
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	29,873,984.00	26,336,581.00	13.43	27,068,555.00	10.36
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	6,137,938.00	3,063,939.00	100.33	3,735,599.00	64.31
FAALİYET BRÜT KÂRI	137,652,928.00	103,844,531.00	32.56	106,014,700.00	29.84
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	15,658,934.00	10,201,564.00	53.50	6,859,313.00	128.29
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	72,411.00	484,297.00	-85.05	3,830,656.00	-98.11
PERSONEL GİDERLERİ (-)	15,640,000.00	10,590,332.00	47.68	6,338,060.00	146.76
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	29,135,099.00	20,226,344.00	44.05	12,800,004.00	127.62
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	77,146,484.00	62,341,994.00	23.75	76,186,667.00	1.26
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	7,299,426.00	5,344,592.00	36.58	3,073,735.00	137.48
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	84,445,910.00	67,686,586.00	24.76	79,260,402.00	6.54
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	17,966,970.00	16,226,117.00	10.73	19,236,318.00	-6.60
Cari Vergi Karşılığı	11,873,408.00	5,768,096.00	105.85	19,823,331.00	-40.10
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-6,093,562.00	-10,458,021.00	-41.73	587,013.00	-1138.06
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
Grubun Karı (Zararı)	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
YABANCI PARA VARLIKLAR	610,987,328.00	585,394,319.00	4.37	407,493,357.00	49.94
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	734,712,638.00	688,873,045.00	6.65	467,293,252.00	57.23
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-123,725,310.00	-103,478,726.00	19.57	-59,799,895.00	106.90
NET POZİSYON	22,437,710.00	18,355,984.00	22.24	5,225,801.00	329.36
GAYRİNAKDİ KREDİLER	98,558,038.00	96,861,944.00	1.75	72,542,148.00	35.86
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	0.55	0.02	-12.04
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	2,110,548.00	1,501,786.00	40.54	1,261,545.00	67.30
Amortisman Giderleri	1,305,763.00	931,836.00	40.13	754,356.00	73.10
İtfa ve Tükenme Payları	804,785.00	569,950.00	41.20	507,189.00	58.68
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	35,395,493.00	16,305,928.00	117.07	12,109,581.00	192.29
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	123,049,755.00	139,589,365.00	-11.85	30,125,530.00	308.46
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	158,445,248.00	155,895,293.00	1.64	42,235,111.00	275.15
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-168,640,152.00	-148,954,883.00	13.22	-52,054,063.00	223.97
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	13,564,565.00	10,328,930.00	31.33	-10,716,437.00	-226.58
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	16,026,165.00	12,071,427.00	32.76	11,958,820.00	34.01
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	19,395,826.00	29,340,767.00	-33.89	-8,576,569.00	-326.15
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	35,180,102.00	35,180,102.00	0.00	43,756,671.00	-19.60
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	54,575,928.00	64,520,869.00	-15.41	35,180,102.00	55.13
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	2,464,938,766.00	2,286,894,287.00	7.79	1,531,227,376.00	60.98
GARANTİ VE KEFALETLER	237,141,884.00	221,565,451.00	7.03	140,601,706.00	68.66
TAAHHÜTLER	564,964,787.00	445,762,138.00	26.74	169,440,834.00	233.43
TÜREV FİNANSMAN ARAÇLAR	1,662,832,095.00	1,619,566,698.00	2.67	1,221,184,836.00	36.17
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	4,265,510,889.00	3,829,881,971.00	11.37	2,755,547,303.00	54.80
EMANET KIYMETLER	459,517,227.00	424,690,688.00	8.20	265,333,978.00	73.18
REHİNLİ KIYMETLER	1,066,571,715.00	940,661,883.00	13.39	713,017,071.00	49.59
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	2,739,421,947.00	2,464,529,400.00	11.15	1,777,196,254.00	54.14
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	6,730,449,655.00	6,116,776,258.00	10.03	4,286,774,679.00	57.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	66,478,940.00	51,460,469.00	29.18	60,024,084.00	10.75
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	77,056.00	-6,075,940.00	-101.27	18,831,085.00	-99.59
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	5,147,950.00	1,028,122.00	400.71	4,833,771.00	6.50
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-5,070,894.00	-7,104,062.00	-28.62	13,997,314.00	-136.23
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	66,555,996.00	45,384,529.00	46.65	78,855,169.00	-15.60

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü

Muhammet Yasir Budak
Araştırma Uzman Yardımcısı