

31.01.2025 09:00

## AKBNK 4Ç24 Finansal Sonuçlar

- Akbank 4Ç24'de beklentilere paralel, 9.2mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 9.3mlr TL, +2% çoç, -39% yoy). Böylece, banka 2024'te %36 azalma ile 42.4mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2024 özkaynak karlılığı 19.0% vs. 2023: 37.9%)
- Net faiz marjı, artan TL kredi getirileri ve zorunlu karşılıkların faiz ödemeleri etkisiyle çeyrek bazda 0.7 puan artarak %2.3'e yükseldi. 2024'ün NFM'si yıllık bazda 2.5 puan düşüşle %2.2 olarak gerçekleşirken, artan ZK'nın NIM üzerindeki olumsuz etkisi %0.8 olmuştur. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta faaliyetleri sayesinde çeyrek bazda %11'lik büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi çeyrek bazda %8 olup, 2024YE'de gider/gelir oranını %56'ya ve komisyonların faaliyet giderlerine oranını %86'ya çıkarmaktadır. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre %28 azalışla 5.3mlr TL'ye düşerken, NPL oranı %2.7 (yıllık 0.5puan artış) oldu. 2024'teki risk maliyeti, 89bps olarak gerçekleşmiştir ve bunun 9baz puanlık kısmı model güncellemesi kaynaklıdır. (2023: 107bps)

### 2025 Beklentiler;

- Akbank, %30 üzerinde TL kredi büyümesi ve yüksek onlu YP kredi büyümesi bekliyor. Bununla birlikte, Akbank %1.5-2.0 risk maliyeti, %3.5 civarı NPL oranı ve %5'e yakın net faiz marjı öngörmektedir. Komisyon gelir büyümesinin %40 civarında olması beklenirken, gider artışının ise orta 40%'lı seviyede olacağı öngörülmektedir. Böylece, gider/gelir oranının düşük %40'lı seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığının 30% üzerinde olması öngörülmektedir.

### Piyasa etkisi nötr

Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Akbank için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 88TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Akbank Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim		
						4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Net Faiz Gelirleri	17,418	12,706	16,473	63,547	65,045	-5%	30%	2%
Komisyon Gelirleri	11,259	18,662	20,642	30,832	69,162	83%	11%	124%
Ticari işlemler gelirleri	2,055	744	1,224	37,118	-1,356	-40%	65%	n.m.
İştirak katkısı	1,958	2,422	2,654	7,317	9,669	36%	10%	32%
Diğer Gelirler	3,074	3,461	1,275	6,138	11,132	-59%	-63%	81%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>35,763</b>	<b>37,994</b>	<b>42,268</b>	<b>144,952</b>	<b>153,652</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>
Faaliyet Giderleri	13,958	20,615	22,315	44,775	80,283	60%	8%	79%
<b>Karşılık öncesi kar</b>	<b>21,805</b>	<b>17,379</b>	<b>19,952</b>	<b>100,177</b>	<b>73,369</b>	<b>-8%</b>	<b>15%</b>	<b>-27%</b>
Karşılık giderleri	5,045	6,850	8,390	15,731	23,482	66%	22%	49%
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>16,759</b>	<b>10,529</b>	<b>11,563</b>	<b>84,446</b>	<b>49,887</b>	<b>-31%</b>	<b>10%</b>	<b>-41%</b>
Vergi giderleri	1,741	1,498	2,335	17,967	7,521	34%	56%	-58%
<b>Net Kar</b>	<b>15,018</b>	<b>9,031</b>	<b>9,227</b>	<b>66,479</b>	<b>42,366</b>	<b>-39%</b>	<b>2%</b>	<b>-36%</b>
<b>Akbank Bilanço</b>								
Brüt Krediler	870,106	1,204,108	1,286,771			48%	7%	
Menkul Kıymetler	377,001	475,370	492,616			31%	4%	
Mevduat	1,218,108	1,504,757	1,562,097			28%	4%	
Özkaynaklar	211,195	230,945	240,348			14%	4%	
<b>Toplam</b>	<b>1,789,174</b>	<b>2,277,957</b>	<b>2,515,597</b>			<b>41%</b>	<b>10%</b>	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA  
+90 (212) 384 1132  
[rdemir@garantibbva.com.tr](mailto:rdemir@garantibbva.com.tr)

Sınıflandırma: Açık

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **Garanti BBVA Yatırım**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: [arastirma@garantibbva.com.tr](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)