

## AKBNK 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Akbank 1Ç24'de çeyrek bazda %12 azalma ve yıllık bazda ise %23 artış ile 13,184mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 12,729mn TL ve piyasa beklentisi olan 12,875mn TL'ye yakın gerçekleşti. Akbank'ın özkaynak karlılığı bu dönemde %24.9 oldu. (2023: %37.9). Akbank 2024 yılında %30 üzerinde özkaynak karlılığı beklediğini açıklamıştı. Bu çeyrekte beklendiği gibi artan fonlama maliyetleri marjı baskılamakta, güçlü komisyon gelirleri ve aktif kalitesi karlılığı destekleyen faktörler oldu.

### Öne çıkan başlıklar;

- Büyüme tarafında tüketici kredileri sayesinde TL krediler çeyreklik bazda %12 büyüdü. Ayrıca, mevduat tarafında TL büyüme çeyreklik bazda %9 oldu. Dolayısıyla, TL kredi mevduat oranı çeyreklik sadece 1 puan arttı ve %84 oldu. Kredi mevduat oranının oldukça düşük olması önümüzdeki dönemde bankaya marj yönetimini optimum yapabilmesi için alan sağlıyor. Net faiz marjı, artan swap maliyetleri ve mevduat maliyeti neticesinde çeyreklik 66 baz puan azaldı ve %2.7 oldu. Banka marj tarafında temkinli duruşunu korudu ve 2024 yılında %4 civarı bir marj beklentisini yineledi. Komisyon gelirleri ödeme sistemler kaynaklı olarak yıllık bazda %217 ile güçlü büyüdü. Akbank, bu göstergede yıllık %80 üzeri büyüme beklediğini açıklamıştı. Faaliyet giderleri tarafında ise, zorluklar devam ediyor. Yıllık büyüme %88 olmasına rağmen, gider/gelir oranı %52.8 seviyesinde (2023: %32). Banka, ortalama enflasyona yakın gider büyümesi ve orta 30'luk seviyelerde gider/gelir oranı beklediğini açıklamıştı.
- Takip tarafında ise güçlü görünüm devam ediyor. Takip oranı yıllık bazda 0.1 puan azaldı ve %2.1 oldu. Bankanın net takip girişi çeyreklik bazda %66 azalarak 1.2mlr TL oldu. Risk maliyeti sadece 32 baz puan olurken, banka bu göstergede bir miktar artış ile 150 baz puan aşağısı bir beklentisini korudu. Bankanın karşılık cephanesi ise bankanın oldukça güçlü, serbest karşılıklar hariç bankanın 33.8mlr TL toplam karşılığı bulunuyor.

### Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Açıklanan finansalların beklentilere yakın olmasından dolayı piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Akbank için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık yeni hedef fiyatımızı 82.00TL olarak güncelliyoruz (EF: 53.00TL).

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	12,945	10,012	23,173	17,418	18,729	8%	45%
Komisyon Gelirleri	4,378	6,019	9,177	11,259	13,858	23%	217%
Ticari Kar/Zarar	5,648	20,211	9,204	2,055	-307	a.d.	a.d.
İştirak Gelirleri	1,341	1,871	2,148	1,958	2,141	9%	60%
Diğer Gelirler	1,428	863	773	3,074	4,141	35%	190%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>25,740</b>	<b>38,975</b>	<b>44,474</b>	<b>35,763</b>	<b>38,563</b>	<b>8%</b>	<b>50%</b>
Faaliyet Giderleri	9,756	9,457	11,603	13,958	18,335	31%	88%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>15,984</b>	<b>29,518</b>	<b>32,871</b>	<b>21,805</b>	<b>20,228</b>	<b>-7%</b>	<b>27%</b>
Karşılıklar	3,323	4,415	2,948	5,045	4,273	-15%	29%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>12,661</b>	<b>25,103</b>	<b>29,923</b>	<b>16,759</b>	<b>15,955</b>	<b>-5%</b>	<b>26%</b>
Vergi	1,950	4,801	9,475	1,741	2,771	59%	42%
<b>Net Kar</b>	<b>10,711</b>	<b>20,302</b>	<b>20,447</b>	<b>15,018</b>	<b>13,184</b>	<b>-12%</b>	<b>23%</b>

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

[rdemir@garantibbva.com.tr](mailto:rdemir@garantibbva.com.tr)

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

## 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)