

27.10.2023 09:00

AKBNK 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

TL kredi makasında olumlu trend başladı

- Akbank 3Ç23'de çeyreksel bazda %1, yıllık bazda ise %20 artış ile 20,447mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 19,874mn TL ve piyasa beklentisi olan 19,795mn TL'ye yakın gerçekleşti. Akbank 9A23'de %35 büyüme ile, 51.5mlr TL net kar elde etti, Akbank'ın özkaynak karlılığı bu dönemde %41 oldu. (2022: %54.7). Tüm gelir tablosu kalemler beklentimize yakın gerçekleşirken, özellikle çekirdek TL makasındaki güçlenme önemli. Ayrıca, TÜFE kağıtlarının önemli marj katkısı bu çeyrekte görülmeye başlandı.

TÜFE tahvilleri net karı olumlu etkiliyor

- Büyüme tarafında tüketici kredileri sayesinde TL güçlü. Ayrıca, mevduat tarafında TL büyüme yılbaşından bugüne %57 oldu. Dolayısıyla, TL kredi mevduat oranı ybb 21 puan azaldı ve %85 oldu. Net faiz marjı, TÜFE'ye endeksli tahvillerin artan katkısı ve artan çekirdek TL marjları neticesinde çeyreklik 3 puan arttı. Ayrıca, TL kredilerin %75'inin 6 ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması artan faiz ortamında bankaya avantaj sağlayan faktörler. Çeyreğin önemli başarılarından olan komisyon gelirleri kredi ve servet yönetimi kaynaklı olarak yıllık bazda %188 ile güçlü büyüdü. Faaliyet giderleri tarafında ise, zorluklar devam ediyor. Yıllık büyüme %157 olmasına rağmen, gider/gelir oranı %30 ile yönetilebilir seviyede.
- Takip tarafında ise güçlü bir görünüm devam ediyor. Takip oranı çeyreklik bazda 0.1 puan azaldı ve %2 oldu. Risk maliyeti sadece 107baz puan olurken, deprem ve kur etkisi eklendiğinde bu rakam 142 baz puan seviyesine çıkıyor. Banka yönetimi 100baz puan bütçe hedefini bu çeyrekte korudu.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Sonuçların beklentilere yakın olmasından dolayı piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Akbank için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık yeni hedef fiyatımız 38.50TL.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A22	9A23	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	21,299	28,261	12,945	10,012	23,173	131%	9%	48,459	45,978	-5%
Komisyon Gelirleri	2,716	3,508	4,378	6,019	9,177	52%	238%	6,807	19,573	188%
Ticari Kar/Zarar	3,207	3,669	5,648	20,211	9,204	-54%	187%	11,390	35,063	208%
Temettü Gelirleri	788	882	1,341	1,871	2,148	15%	173%	2,224	5,360	141%
Diğer Gelirler	749	986	1,428	863	773	-10%	3%	2,750	3,064	11%
Toplam Gelirler	28,759	37,307	25,740	38,975	44,474	14%	55%	71,631	109,038	52%
Faaliyet Giderleri	4,809	7,163	9,756	9,457	11,603	23%	141%	11,975	30,817	157%
Karşılık Öncesi Kar	23,950	30,143	15,984	29,518	32,871	11%	37%	59,656	78,221	31%
Karşılıklar	1,466	1,496	3,323	4,415	2,948	-33%	101%	9,043	10,535	17%
Vergi Öncesi Kar	22,484	28,647	12,661	25,103	29,923	19%	33%	50,613	67,687	34%
Vergi	5,418	6,846	1,950	4,801	9,475	97%	75%	12,390	16,226	31%
Net Kar	17,066	21,801	10,711	20,302	20,447	1%	20%	38,223	51,460	35%

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 dayanılarak 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