

2 Mayıs 2024

AKBNK

AL

Kapanış (TL)	59,45	Hedef fiyat (TL)	GG		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	309.140 / 9.568	12 aylık getiri / görece getiri (%)	287 / 74		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	1Ç24	4Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	13.184	15.018	%-12	12.875	%13

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Akbank 2024'ün ilk çeyreğinde 13 milyar 184 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 12 milyar 875 milyon TL net kar idi. TL cinsi krediler özel sektörün altında büyürken, kredi kartı ve tüketici kredileri TL kredi büyümesinde öncü oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TUFEX) gelirleri çeyreklik olarak sabit seyrederken ile net faiz geliri çeyreklik yüzde 8 arttı. Müşteri kazanımı ve ödeme sistemleri gelirlerindeki artış ile birlikte ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreklik yüzde 23'lük güçlü artış gerçekleşti. IK giderlerindeki yüzde 43 artışla operasyonel giderler yüzde 31 arttı. Tüm bunların sonucunda 1. çeyrek öz sermaye karlılığı yüzde 25 olurken, net kar çeyreklik yüzde 12 geriledi. TÜFE'de her 1 puanlık değişim bankanın net karını 1,1 milyar TL, özsermaye karlılığını ise 50 baz puan etkilemektedir.

Kredi büyümesi özel sektörün altında - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 11, yıllık yüzde 56 artarak özel bankaların hafif altında büyüdü. Akbank, tüketici kredilerinde 90 baz puan pazar payı kazanırken, 0,6 milyon net aktif ve dijital aktif müşteri kazandı. YP cinsi krediler sektöre paralel çeyreklik bazda yüzde 5 arttı. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 8 ile sektörün ve özel bankaların üzerinde gerçekleşti. YP cinsi mevduatlar çeyreklik bazda yüzde 4 azaldı. Sonuç olarak, toplam kredi/mevduat oranı 3 puan artışla yüzde 75 oldu ve sektör ortalamasının altında gerçekleşti. Vadesiz mevduatın payı yüzde 32'ye yükseldi. Akbank 2025'e kadar 5 milyon müşteri kazanmayı hedeflerken, 2022 yıl sonundan bu yana 2,9 milyon müşteri kazandı.

NFM geriledi - Bankanın swap maliyeti bu çeyrekte 7,6 milyar TL (önceki çeyrek 4,8 milyar TL) oldu. TUFEX geliri 16,6 milyar TL'de yatay seyretti. Sonuç olarak, NFM 60 baz puan gerileyerek yüzde 2,80 oldu. Bankanın kendi hesaplamasına göre TÜFE'ye göre normalize edilmiş NFM 66 baz puan gerileyerek yüzde 2.71 oldu. Akbank, 2024'te yıllık 70 baz puan gerileme ile yüzde 4 NFM hedefliyor.

Güçlü ücret geliri artışı sürdü - Net ücretler ve komisyonlar 1Ç24'te bir önceki yıla göre yüzde 217 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 23 arttı. Ödeme sistemlerinden elde edilen ücret gelirleri (yüzde 458 yıllık artış) ile yeni müşteri kazanımı artışta etkili oldu. Öte yandan, operasyonel giderler bir önceki yıla göre yüzde 88 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 31 arttı.

Aktif kalitesi sağlam seyretti - 1Ç24'te bankanın takipteki kredileri tahsilatlar dahil net olarak 1,3 milyar TL arttı. Sonuç olarak, takipteki kredi oranı 20 baz puan azalarak yüzde 2,2 oldu. İkinci aşama kredilerin payı yüzde 7,1'den yüzde 6,8'e gerilerken, yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 5,1'ten yüzde 5,0'a geriledi. Toplam karşılıkların kredilere oranı yüzde 3,4'e geriledi. Bu çeyrekte 1,4 milyar TL tutarındaki serbest karşılıklara ekleme yapılmadı. Banka 2024 için kur etkisi hariç 150 baz puan net toplam risk maliyeti öngörürken, 1Ç24'te 32 baz puan net risk maliyeti açıkladı.

SYR oldukça güçlü kaldı - Akbank'ın konsolide SYR'si yüzde 17,3 gerçekleştirerek çeyreksel bazda 120 baz puan azaldı. Bankaya göre, TL'deki her yüzde 10 değer kaybı 25 baz puan civarında SYR aşınmasına yol açarken, 100 baz puan TL faiz artışı SYR'de 8 baz puan, TGA'da her 1 yüzde puan artış ise SYR'yi 25 baz puan olumsuz etkilemektedir.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 287 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 74 daha iyi bir performans gösterdi. 1Ç24 sonuçları sonrasında en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi korurken hedef fiyatımızı gözden geçiriyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727