**Tera Yatırım- AKBNK 1Ç24 İncelemesi- 1Ç24'te %25 özsermaye karlılığı ile yıla beklendiği gibi bir başlangıç**

Akbank, 12.803 milyon TL konsensüs ve 12.775 milyon TL Tera tahminine paralel olarak 1Ç24'te 13.184 milyon TL konsolide olmayan net kar açıkladı. Akbank'ın net kârı 1Ç24'te bir önceki yıla göre %23 artarken, bir önceki yıla göre %12 düşerken özsermaye karlılığı %25 oldu. Tüm kâr zarar tablosu kalemlerinin genel olarak beklentilerimizle aynı doğrultuda olduğunu gözlemlerken, net faiz geliri, ticari kazançlar, komisyonlar ve diğer gelirlerdeki ufak daha iyi sonuçların tahmin edilenden biraz daha yüksek swap maliyetleri, faaliyet giderleri ve provizyonlarla dengelendiğini not ediyoruz. Özetle 1Ç24’te net faiz marjında hafif bir düşüş, komisyonlarda güçlü bir artış, faaliyet giderleri baskısının hafiflemesi ve risk maliyetinde keskin bir düşüşün eşlik ettiği sağlam bir hacim büyümesi yaşandı.

Detaylandıracak olursak, kredi portföyü tüketici kredilerinde devam eden piyasa payı kazanımları ile önceki çeyreğe göre kurdan arındırılmış olarak yaklaşık %10 oranında genişlerken, YP kredilerde ise hafif bir büyüme yaşandı. Kurla düzeltilmiş mevduatlar ise tamamen TL mevduat kaynaklı olarak çeyreklik bazda %4 civarında arttı. Swaplarla düzeltilmiş net faiz marjı, esas olarak swaplar dahil yüksek TL fonlama maliyetlerinin etkisiyle çeyrekte yaklaşık 70 baz puan düşerken, TL kredi-mevduat makası yaklaşık 100 baz puan düştü. Dövizle düzeltilmiş risk maliyeti, yüksek bazdan yaklaşık 30 baz puana keskin bir düşüş gösterdi. Bu düşüşte bireysel takipteki alacak girişlerine karşın büyük tahsilatların etkisi oldu ve risk maliyeti <150 baz puan 2024 yılsonu tahmininin oldukça altında kaldı. Komisyonlar, özellikle ödeme sistemlerinin desteğiyle, 1Ç24'te yıllık bazda %217 gibi güçlü bir artışla büyümeye devam etti. Öte yandan, yüksek enflasyon, TL'deki değer kaybı ve müşteri edinme maliyetlerinin birleşimi nedeniyle maliyet artış ivmesi nispeten yüksek bir bazdan yıllık %88'e doğru geriledi. Son olarak, BDDK muafiyetleri öncesi sermaye oranları, temettü ödemesi ve yıllık operasyonel risk hesaplamasının etkisiyle önceki çeyreğe göre düşüş gösterdi; konsolide CET-I, 1Ç24 sonu itibarıyla %13,4 seviyesinde bulunuyor.

Akbank yönetimi 2024 hedeflerini korudu. Buna göre banka, GSYİH'da %3,5 büyüme (Tera: %2,2) ve dönem sonu TÜFE enflasyonunda %43 (Tera: %45) seviyesini öngörürken, TL kredilerde ~%40 büyüme (Tera: %43), YP kredilerde artış (Tera: %3), swaplarla düzeltilmiş net faiz marjında ~70 baz puan düşüş (Tera: -45 baz puan), <150 baz puan dövizle düzeltilmiş risk maliyeti (Tera: 117 baz puan), >%80 komisyon artışı (Tera: %86) ve ~ortalama TÜFE işletme gideri büyümesi (Tera: %56) ile 2024'te %30’dan fazla özsermaye getirisi (Tera: %30) hedefliyor. Bankanın 1Ç24 performansının genel olarak beklentilerimizle aynı doğrultuda olduğunu değerlendiriyoruz ve bu da bankanın 2024 bütçe hedefi yolunda ilerlediğini gösteriyor. Tahminlerimize göre hisse senedi 0,78x 2025T PD/DD ve 2.5x 2025T F/K ile pahalı olmayan çarpanlarda işlem görüyor. Hisse başına 62,36 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız, %5'lik temettü verimi de dahil olmak üzere toplam %10'luk bir getiri potansiyeli sunuyor, bu nedenle, şu an Akbank için Piyasa Ağırlığında Taşı tavsiyemizi sürdürüyoruz.