

## AKBANK 2Ç2024 Sonuçları

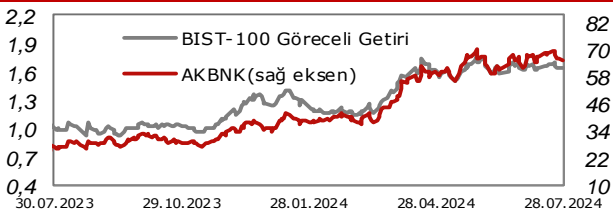
TURGUT USLU [tuslu@ziraatyatirim.com.tr](mailto:tuslu@ziraatyatirim.com.tr)**"Akbank'ın 2Ç2024'deki Net Dönem Karı 10,9 Milyar TL ile Beklentilerin Hafif Üzerinde Gerçekleşti..."**

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 74,30TL

Reuters/Bloomberg	AKBNK.IS/AKBNK.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	61,90 TL	1,9 USD	
BİST 100	10.639	322 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	33,030		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	25,93 TL	69,80 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	321.880 TL		
Fiili Dolanımındaki Pay Oranı	53,1%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	53,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	46,1%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-3,4%	4,1%	131,2%
BİST-100	-0,1%	5,9%	47,4%
BİST-100 Göreceli	-3,3%	-1,7%	56,8%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	4.690		
(mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	% Değ.
Aktifler	1.959.704	2.180.576	11,3%
Krediler	975.075	1.100.126	12,8%
Mevduat	1.307.173	1.403.594	7,4%
Özsermaye	213.101	221.093	3,8%
Net Faiz Geliri	18.729	17.136	-8,5%
Net Kar / Zarar	13.184	10.924	-17,1%
	F/K	PD/DD	
Akbank	5,40	1,46	
BİST-Banka	5,38	1,42	
BİST-100	8,29	1,59	
EMEA Bank**	7,90	1,08	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

## HİSSE PERFORMANSI



\*31.07.2024 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 2Ç2024'deki net dönem karı çeyreksele %17,1 oranında azalarak 10.924mn TL'ye düşmüştür. Piyasanın kar beklentisi 10.714mn TL iken, bizim kar beklentimiz 10.532mn TL idi. Öte yandan Banka'nın net dönem karı yıllık olarak %46,2 oranında gerilemiştir.

İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın 1Y2023'teki net dönem karı yıllık %22,3 oranında azalarak 24.108mn TL olmuştur.

TÜFE endeksli tahvillerin değerlemesinde kullanılan enflasyon tahmini %45'e (Önceki %42,5) çekilmiştir. Bu kapsamda da söz konusu tahvillerden elde edilebilir gelir yaklaşık 1,3milyar TL artarak 17,8milyar TL'ye çıkmıştır. Ancak mevduat maliyetlerindeki artışın kredilerden alınan faizlerden daha yüksek artmasına bağlı olarak net faiz gelirleri %8,5 oranında azalarak 17,1milyar TL'ye inmiştir. Diğer yandan, net ücret ve komisyon gelirleri çeyreksele bazda %15,5 oranında artarak 16milyar TL'ye yükselmiştir. Artan swap maliyetleri (7,6milyar TL'den 7,8milyar TL'ye) ve azalan trading gelirleri sonrasında ticari zarar 0,3milyar TL'den 3milyar TL'ye çıkarken, diğer faaliyet gelirleri %45,5 oranında azalmış ve 2,3milyar TL olmuştur. Banka bu çeyrekte 1,5milyar TL'lik sorunlu krediyi 676mn TL'ye satmıştır. Akbank'ın karşılık giderleri azalmaya devam ederken bu çeyrekte toplam karşılıklar 4milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İştirak gelirleri ise %13,5 oranında yükselmiş ve 2,4milyar TL'ye çıkmıştır. Son olarak, personel giderlerindeki düşüşe karşın operasyonel giderler düşük tek haneli rakamlarda artış göstermiştir.

Akbank'ın ilk çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) 76 baz puan daralarak %3,57'ye gerilemiştir. Mevduatların 189 (önceki: 188 baz puan) baz puan negatif etkisi olurken, kredilerin 84 (Önceki: 150 baz puan) baz puan katkısı olmuştur. Menkul kıymetler ise 20 baz puan pozitif katkı sağlamıştır. Öte yandan, Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %20,1 ve %2,1 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte bu oranlar sırasıyla %24,9 ve %2,8 idi.

**Kredi mevduat oranı**  
**%78,4...**

Akbank'ın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %7,8 oranında artarken (toplam TL krediler 783,5milyar TL), tüketici kredileri %11,9, kredi kartları ise %8,3 (Öneki: %17) oranında büyümüştür. YP kredilerde %20'yi aşan artış yaşanmıştır. Öte yandan, TL mevduatlar %8,6 oranında artmış ve 905,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel bazda 380 baz puan artarak %78,4'e çıkmıştır.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2023	1Y2023	3Ç2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	1Y2024	2Ç24-1Ç24 Değ.	2Ç24-2Ç23 Değ.
Aktif	1.434.576	1.434.576	1.612.958	1.789.174	1.959.704	2.180.576	2.180.576	11,3%	52,0%
Krediler	701.537	701.537	785.553	870.106	975.075	1.100.126	1.100.126	12,8%	56,8%
Takipteki Krediler	16.792	16.792	17.372	20.719	21.922	25.037	25.037	14,2%	49,1%
Menkul Kıymetler	338.050	338.050	402.987	442.502	503.037	514.781	514.781	2,3%	52,3%
Mevduat	946.733	946.733	1.070.043	1.218.108	1.307.173	1.403.594	1.403.594	7,4%	48,3%
Özsermaye	169.536	169.536	190.024	211.195	213.101	221.093	221.093	3,8%	30,4%
Net Kar	20.302	20.302	20.447	15.018	13.184	10.924	24.108	-17,1%	-46,2%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	50,2%	45,6%	45,5%	29,9%	24,9%	20,1%	24,7%	-480bp	-3010bp
Ortalama Aktif Karlılık	6,2%	5,3%	5,4%	3,5%	2,8%	2,1%	2,7%	-70bp	-410bp
Net Faiz Marjı	3,36%	4,3%	6,68%	4,44%	4,33%	3,57%	4,32%	-76bp	21bp
Takipteki Krediler Oranı	2,39%	2,39%	2,21%	2,38%	2,25%	2,28%	2,28%	3bp	-11bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,37%	20,37%	21,84%	21,92%	20,18%	19,26%	19,26%	-92bp	-111bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

**Takipteki krediler oranı**  
**%2,28...**

Akbank'ın takipteki krediler oranı, sorunlu yeni kredi artışına karşın kredi büyümesi ve sorunlu kredi satışıyla birlikte yaklaşık yatay seviyede gerçekleşerek %2,28 olmuştur. Takipteki kredi karşılık oranı ise 700 baz puan azalarak %55,2 olmuştur. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, 2023 yılında BDDK geçici düzenlemeleri dahil 92 baz puan düşerek %19,26 olarak gerçekleşmiştir. Karın 65 baz puanlık katkısı olsa da kredi büyümesi 147 baz puan negatif etki yaparak sermaye yeterlilik rasyosunun düşmesinde etkili olmuştur.

**Banka 2024 beklentilerinde revizyon yapmıştır...**

Akbank 2024 beklentilerinde değişiklikler yapmıştır. Buna göre; TL mevduat büyümesi yaklaşık olarak %40'ta korunurken, Dolar bazında YP kredi büyümesi %20'den büyük (Önceki beklenti "artış" yönündeydi) şeklinde revize edilmiştir. Mevduat faizlerindeki seyir, yüksek rekabet ve düzenlemelerin etkisiyle net faiz marjı (swap düzeltilmiş) beklentisi yaklaşık %4'ten yaklaşık %3'e çekilmiştir. Güçlü seyreden net ücret ve komisyon gelir artışı tahmini ">%80"den, ">%100"e güncellenirken, operasyonel gider artışı yaklaşık %70'li seviyeler (Önceki "yaklaşık ortalama enflasyon") olarak belirlenmiştir. Takipteki kredi oranı yaklaşık %2 olarak korunurken, kur etkisi hariç net kredi maliyeti yaklaşık 100 baz puan olarak (önceki: "<150" baz puan) revize edilmiştir. Bu öngörülere bağlı olarak Özsermaye karlılığı beklentisi orta - yüksek %20'li seviyeler olarak (Önceki: ">%30") belirlenmiştir.

<b>Akbank Solo Bilanço (mn TL)</b>	<b>2Ç2023</b>	<b>1Y2023</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>4Ç2023</b>	<b>1Ç2024</b>	<b>2Ç2024</b>	<b>1Y2024</b>	<b>2Ç24-1Ç24 Değ.</b>	<b>2Ç24-2Ç23 Değ.</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	252.321	252.321	296.706	342.307	330.751	412.804	412.804	24,8%	63,6%
Krediler	701.537	701.537	785.553	870.106	975.075	1.100.126	1.100.126	12,8%	56,8%
TL	500.107	500.107	576.364	654.145	726.922	783.464	783.464	7,8%	56,7%
YP	201.431	201.431	209.189	215.961	248.153	316.662	316.662	27,6%	57,2%
YP - USD	7.800	7.800	7.642	7.346	7.692	9.642	9.642	25,3%	23,6%
USD/TRY	25,82	25,82	27,38	29,40	32,26	32,84	32,84	1,8%	27,2%
Tüketici Kredileri	143.807	143.807	159.779	175.060	202.399	226.442	226.442	11,9%	57,5%
Konut Kredileri	30.064	30.064	31.939	32.978	40.294	46.517	46.517	15,4%	54,7%
Taahhüt Kredileri	4.172	4.172	4.423	5.172	5.073	5.302	5.302	4,5%	27,1%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	97.992	97.992	106.707	114.874	130.093	138.831	138.831	6,7%	41,7%
Kredili Mevduat Hesabı	11.345	11.345	16.453	21.782	26.675	35.550	35.550	33,3%	213,3%
Toplam Kredi Kartları	117.880	117.880	153.064	183.176	214.390	232.150	232.150	8,3%	96,9%
Diğer Krediler	439.851	439.851	472.710	511.869	558.285	641.534	641.534	14,9%	45,9%
Takipteki Krediler	16.792	16.792	17.372	20.719	21.922	25.037	25.037	14,2%	49,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	1.635	2.522	2.750	5.504	6.308	7.077	13.385	12,2%	332,9%
Aktiften Silinen	47	126	110	810	52	191	244	265,5%	308,6%
Taahhüt	1.418	2.511	2.345	759	5.152	2.159	7.311	-58,1%	52,3%
Özel Karşılıklar	11.766	11.766	12.287	12.858	13.641	13.823	13.823	1,3%	17,5%
Menkul Kıymetler	338.050	338.050	402.987	442.502	503.037	514.781	514.781	2,3%	52,3%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>1.434.576</b>	<b>1.434.576</b>	<b>1.612.958</b>	<b>1.789.174</b>	<b>1.959.704</b>	<b>2.180.576</b>	<b>2.180.576</b>	<b>11,3%</b>	<b>52,0%</b>
Mevduat	946.733	946.733	1.070.043	1.218.108	1.307.173	1.403.594	1.403.594	7,4%	48,3%
TL	561.076	561.076	654.736	768.419	833.595	905.673	905.673	8,6%	61,4%
YP	385.657	385.657	415.307	449.690	473.578	497.921	497.921	5,1%	29,1%
YP - USD	14.935	14.935	15.171	15.297	14.680	15.161	15.161	3,3%	1,5%
Alınan Krediler	76.770	76.770	80.499	94.829	95.996	95.467	95.467	-0,6%	24,4%
Para Piyasalarına Borçlar	103.350	103.350	109.769	89.831	126.153	225.934	225.934	79,1%	118,6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	34.616	34.616	37.089	39.461	42.837	62.737	62.737	46,5%	81,2%
Özkaynaklar	169.536	169.536	190.024	211.195	213.101	221.093	221.093	3,8%	30,4%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
<b>Toplam Pasif</b>	<b>1.434.576</b>	<b>1.434.576</b>	<b>1.612.958</b>	<b>1.789.174</b>	<b>1.959.704</b>	<b>2.180.576</b>	<b>2.180.576</b>	<b>11,3%</b>	<b>52,0%</b>
<b>Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)</b>	<b>2Ç2023</b>	<b>1Y2023</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>4Ç2023</b>	<b>1Ç2024</b>	<b>2Ç2024</b>	<b>1Y2024</b>	<b>2Ç24-1Ç24 Değ.</b>	<b>2Ç24-2Ç23 Değ.</b>
Net Faiz Gelirleri	10.012	22.956	23.173	17.418	18.729	17.136	35.865	-8,5%	71,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.019	10.397	9.177	11.259	13.858	16.001	29.859	15,5%	165,9%
Temettü Gelirleri	1	3	12	3	3	23	25	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	20.211	25.859	9.204	2.055	-307	-3.017	-3.324	-	-
Diğer Faliyet Gelirleri	863	2.291	773	3.074	4.141	2.255	6.396	-45,5%	-
Karşılık Gideri	4.415	7.737	2.948	5.045	4.273	3.970	8.242	-7,1%	-10,1%
Operasyonel Giderler	9.457	19.213	11.603	13.958	18.335	19.017	37.352	3,7%	101,1%
Personel Giderleri	2.857	5.914	4.677	5.050	7.216	6.664	13.880	-7,6%	-
Personel Dışı Giderler	6.600	13.300	6.926	8.909	11.119	12.353	23.473	11,1%	87,2%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	1.869	3.209	2.136	1.955	2.139	2.429	4.567	13,5%	29,9%
Vergi Karşılığı	4.801	6.751	9.475	1.741	2.771	916	3.687	-66,9%	-80,9%
<b>Net Kar ve Zarar</b>	<b>20.302</b>	<b>31.013</b>	<b>20.447</b>	<b>15.018</b>	<b>13.184</b>	<b>10.924</b>	<b>24.108</b>	<b>-17,1%</b>	<b>-46,2%</b>
Ortalama Özkaynak Karlılık	50,2%	45,6%	45,5%	29,9%	24,9%	20,1%	24,7%	-480bp	-3010bp
Ortalama Aktif Karlılık	6,2%	5,3%	5,4%	3,5%	2,8%	2,1%	2,7%	-70bp	-410bp
Net Faiz Marjı	3,36%	4,3%	6,68%	4,44%	4,33%	3,57%	4,32%	-76bp	21bp
Takipteki Krediler Oranı	2,39%	2,39%	2,21%	2,38%	2,25%	2,28%	2,28%	3bp	-11bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,37%	20,37%	21,84%	21,92%	20,18%	19,26%	19,26%	-92bp	-111bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,1%	70,1%	70,7%	62,1%	62,2%	55,2%	55,2%	-700bp	-1490bp
Kredi Mevduat Oranı	74,1%	74,1%	73,4%	71,4%	74,6%	78,4%	78,4%	380bp	430bp
TL Kredi Mevduat Oranı	89,1%	89,1%	88,0%	85,1%	87,2%	86,5%	86,5%	-70bp	-260bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,6%	23,6%	25,0%	24,7%	25,7%	23,6%	23,6%	-210bp	-
Özkaynak/Top. Aktifler	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	10,9%	10,1%	10,1%	-80bp	-170bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,0%	66,0%	66,3%	68,1%	66,7%	64,4%	64,4%	-230bp	-160bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	27,0%	27,0%	54,7%	51,5%	51,4%	52,9%	52,1%	150bp	2590bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	16,2%	16,2%	21,7%	33,3%	38,0%	49,4%	43,4%	1140bp	3320bp
Gider / Gelir	27,4%	27,4%	28,0%	45,4%	53,5%	61,7%	57,4%	820bp	3430bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Akbank

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto

**EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

**TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto

**SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto

**İZLE** : Nötr

**Uyarı Notu:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

## Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.