

## AKBANK 3Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

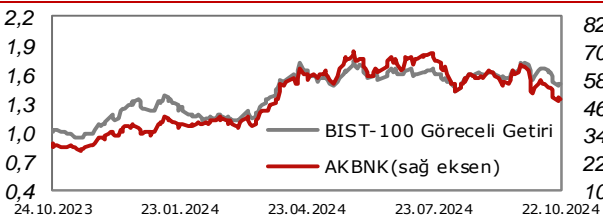
**"Akbank'ın 3Ç2024'deki Net Dönem Karı 9 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."**

## 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	49,68 TL	1,5 USD	
BİST 100	8.873	259 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	34,201		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	26,83 TL	69,80 TL	
Hisse Adedi (mn )	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	258.336 TL		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	52,9%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	48,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	51,9%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-22,2%	-26,4%	63,7%
BİST-100	-11,5%	-19,3%	11,0%
BİST-100 Göreceli	-12,0%	-8,8%	47,5%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	3.630		
(mn TL)	2Ç2024	3Ç2024	% Değ.
Aktifler	2.180.576	2.277.957	4,5%
Krediler	1.100.126	1.204.108	9,5%
Mevduat	1.403.594	1.504.757	7,2%
Özsermaye	221.093	230.945	4,5%
Net Faiz Geliri	17.136	12.706	-25,9%
Net Kar / Zarar	10.924	9.031	-17,3%
	F/K	PD/DD	
Akbank	5,36	1,12	
BİST-Banka	4,75	1,20	
BİST-100	6,00	1,29	
EMEA Bank**	8,61	1,08	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

## HİSSE PERFORMANSI



\*24.10.2024 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 3Ç2024'deki net dönem karı çeyreksele %17,3 oranında azalarak 9.031mn TL'ye düşmüş ve piyasanın kar beklentisi 9.041mn TL ile bizim kar beklentimiz 9.108mn TL doğrultusunda gerçekleşmiştir. Öte yandan Banka'nın net dönem karı yıllık olarak %55,8 oranında gerilemiştir.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 9A2023'teki net dönem karı yıllık %35,6 oranında azalarak 33.139mn TL olmuştur.

TÜFE endeksli tahvillerin değerlemesinde kullanılan enflasyon tahmini %48'e (Önceki %45) yükseltilmiştir. Bu kapsamda da söz konusu tahvillerden elde edilebilir gelir yaklaşık 1,3milyar TL artarak 19,1milyar TL'ye çıkmıştır. Ancak TCMB ile yapılan swapların sona ermesi sonrasında daha yüksek maliyetli repo kullanımının artması sonrasında net faiz gelirleri çeyreksele bazda %25,9 oranında düşerek 12,7milyar TL olmuştur. Diğer yandan, net ücret ve komisyon gelirleri artan krediler ve ödeme sistemlerinin desteğiyle %16,6 oranında artmış ve 18,7milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Swap kullanımındaki azalışa bağlı olarak swap maliyeti 4,1milyar TL azalarak 3,7milyar TL olmuş ve buna bağlı olarak 0,7milyar TL'lik ticari kar (önceki 3milyar TL ticari zarar) elde edilmiştir. Karşılık giderleri 4milyar TL'den 6,9milyar TL'ye çıkarken, operasyon giderleri yüksek tek hanede bir artış göstermiş ve 20,6milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1,4milyar TL'lik (serbest karşılık kalmadı) serbest karşılıkların iptali ve sorunlu kredi satışı diğer faaliyet gelirleri desteklenirken, iştiraklerden ek bir katkı gelmemiştir.

Akbank'ın üçüncü çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) 111 baz puan daralarak %2,46'ya gerilemiştir. Artan repo kullanımı sonrasında borçlanma maliyetinin 171 baz puan negatif etkisi olurken, menkul kıymetler 14 baz puan negatif etki olmuştur. Kredilerin 44 (Önceki: 84 baz puan) baz puan katkısı olmuştur. Öte yandan, Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %16,0 ve %1,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte bu oranlar sırasıyla %20,1 ve %2,1 idi

## Kredi mevduat oranı %80...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %8,6 oranında artarken (toplam TL krediler 850,6milyar TL), tüketici kredileri %8,7 kredi kartları ise %13,6 (Öneki: %8,3) oranında büyümüştür. YP kredilerde %7,5'luk artış gözlenmiştir. Kobi kredilerinde düşük bazın katkısıyla Pazar kazanımı sürmüştür. Öte yandan, TL mevduatlar %9,8 oranında artmış ve 994,4milyar TL'ye yükselmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı çeyreksel bazda 160 baz puan artarak %80'e çıkmıştır.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç2024-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Aktif	1.612.958	1.612.958	1.789.174	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.277.957	4,5%	41,2%
Krediler	785.553	785.553	870.106	975.075	1.100.126	1.204.108	1.204.108	9,5%	53,3%
Takipteki Krediler	17.372	17.372	20.719	21.922	25.037	32.151	32.151	28,4%	85,1%
Menkul Kıymetler	402.987	402.987	442.502	503.037	514.781	545.723	545.723	6,0%	35,4%
Mevduat	1.070.043	1.070.043	1.218.108	1.307.173	1.403.594	1.504.757	1.504.757	7,2%	40,6%
Özsermaye	190.024	190.024	211.195	213.101	221.093	230.945	230.945	4,5%	21,5%
Net Kar	20.447	51.460	15.018	13.184	10.924	9.031	33.139	-17,3%	-55,8%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	45,5%	43,4%	29,9%	24,9%	20,1%	16,0%	31,5%	-410bp	-2950bp
Ortalama Aktif Karlılık	5,4%	5,2%	3,5%	2,8%	2,1%	1,6%	3,4%	-50bp	-380bp
Net Faiz Marjı	6,68%	5,1%	4,44%	4,33%	3,57%	2,46%	5,4%	-111bp	-422bp
Takipteki Krediler Oranı	2,21%	2,21%	2,38%	2,25%	2,28%	2,67%	2,67%	41bp	46bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,84%	21,84%	21,92%	20,18%	19,26%	20,54%	20,54%	128bp	-130bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

## Takipteki krediler oranı %2,67...

Akbank'ın takipteki krediler oranı, kredi artışı ve 1,7milyar TL'lik (565mn TL'ye satıldı) takipteki kredi satışına karşın büyük bir kredinin takibe düşmesiyle sorunlu kredi oranı 41 baz puan artarak %2,67 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredi karşılık oranı ise 150 baz puan artarak %56,7 olmuştur. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK geçici düzenlemeleri dahil 128 baz puan artarak %20,54 olarak gerçekleşmiştir. Eylül'de bazı ilave risk ağırlıklarının kaldırıldığı regülasyonların olumlu etkisi 122 baz puan olurken, karın 54 baz puanlık katkısı olmuştur. Öte yandan, kredilerin toplam negatif etkisi ise 108 olmuştur.

Akbank 2024 beklentilerini değiştirmemiştir. Diğer yandan, net faiz marjı (swap düzeltilmiş) beklentisi olan %3'de aşağı yönlü riskler belirtilirken, net ücret ve komisyon gelirinin (>100 idi) daha iyi olabileceği tahmin edilmiştir. Orta - yüksek %20'li seviyelerde beklenen özsermaye karlılığında aşağı yönlü riskler belirtilmiştir. Öte taraftan, son çeyrekte net faiz marjının hafif oranda da olsa toparlanabileceğini belirtmiştir. TL mevduatta kısmi düşüş, zorunlu karşılıkların daha az olumsuz etkilemesi gibi faktörlerin bu toparlanmada etkili olabileceği belirtilmiştir. Bu yıl 1 puan olması beklenen kur hariç risk maliyetinin ise önümüzdeki yıl %1,5 -2 arasında olabileceği tahmin edilmiştir. Net ücret ve komisyon tarafında ise pozitif reel büyüme hedeflenmektedir. Banka, önümüzdeki dönemde enflasyon verileri, TCMB toplantısı, asgari ücret konusu, ABD seçimleri gibi önemli olayların ardından görünümün daha netleşebileceğini belirtmiştir.

## Banka yılın geri kalanı için revizyon yapmamıştır...

Akbank Solo Bilanço ( mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç2024-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	296.706	296.706	342.307	330.751	412.804	353.545	353.545	-14,4%	19,2%
Krediler	785.553	785.553	870.106	975.075	1.100.126	1.204.108	1.204.108	9,5%	53,3%
TL	576.364	576.364	654.145	726.922	783.464	850.600	850.600	8,6%	47,6%
YP	209.189	209.189	215.961	248.153	316.662	353.508	353.508	11,6%	69,0%
YP - USD	7.642	7.642	7.346	7.692	9.642	10.370	10.370	7,5%	35,7%
USD/TRY	27,38	27,38	29,40	32,26	32,84	34,09	34,09	3,8%	24,5%
Tüketici Kredileri	159.779	159.779	175.060	202.399	226.442	246.110	246.110	8,7%	54,0%
Konut Kredileri	31.939	31.939	32.978	40.294	46.517	52.271	52.271	12,4%	63,7%
Taahhüt Kredileri	4.423	4.423	5.172	5.073	5.302	4.801	4.801	-9,4%	8,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	106.707	106.707	114.874	130.093	138.831	146.060	146.060	5,2%	36,9%
Kredili Mevduat Hesabı	16.453	16.453	21.782	26.675	35.550	42.726	42.726	20,2%	159,7%
Toplam Kredi Kartları	153.064	153.064	183.176	214.390	232.150	263.774	263.774	13,6%	72,3%
Diğer Krediler	472.710	472.710	511.869	558.285	641.534	694.224	694.224	8,2%	46,9%
Takipteki Krediler	17.372	17.372	20.719	21.922	25.037	32.151	32.151	28,4%	85,1%
Takibe Dönüştürülen Yeni Kredi	2.750	5.272	5.504	6.308	7.077	15.162	28.546	114,2%	451,3%
Aktiften Silinen	110	236	810	52	191	298	542	55,9%	170,1%
Tahsilat	2.345	4.856	759	5.152	2.159	6.058	13.369	180,6%	158,3%
Özel Karşılıklar	12.287	12.287	12.858	13.641	13.823	18.219	18.219	31,8%	48,3%
Menkul Kıymetler	402.987	402.987	442.502	503.037	514.781	545.723	545.723	6,0%	35,4%
Toplam Aktifler	1.612.958	1.612.958	1.789.174	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.277.957	4,5%	41,2%
Mevduat	1.070.043	1.070.043	1.218.108	1.307.173	1.403.594	1.504.757	1.504.757	7,2%	40,6%
TL	654.736	654.736	768.419	833.595	905.673	994.371	994.371	9,8%	51,9%
YP	415.307	415.307	449.690	473.578	497.921	510.386	510.386	2,5%	22,9%
YP - USD	15.171	15.171	15.297	14.680	15.161	14.972	14.972	-1,3%	-1,3%
Alınan Krediler	80.499	80.499	94.829	95.996	95.467	98.650	98.650	3,3%	22,5%
Para Piyasalarına Borçlar	109.769	109.769	89.831	126.153	225.934	182.554	182.554	-19,2%	66,3%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	37.089	37.089	39.461	42.837	62.737	63.338	63.338	1,0%	70,8%
Özkaynaklar	190.024	190.024	211.195	213.101	221.093	230.945	230.945	4,5%	21,5%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	1.612.958	1.612.958	1.789.174	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.277.957	4,5%	41,2%
Akbank Solo Gelir Tablosu ( mn TL)	3Ç2023	9A2023	4Ç2023	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	9A2024	3Ç2024-2Ç24 Değ.	3Ç24-3Ç23 Değ.
Net Faiz Gelirleri	23.173	46.129	17.418	18.729	17.136	12.706	48.572	-25,9%	-45,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	9.177	19.573	11.259	13.858	16.001	18.662	48.521	16,6%	103,4%
Temettü Gelirleri	12	15	3	3	23	5	30	-80,2%	-63,3%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	9.204	35.063	2.055	-307	-3.017	744	-2.580	-	-91,9%
Diğer Faliyet Gelirleri	773	3.064	3.074	4.141	2.255	3.461	9.857	53,4%	347,8%
Karşılık Gideri	2.948	10.686	5.045	4.273	3.970	6.850	15.092	72,6%	132,3%
Operasyonel Giderler	11.603	30.817	13.958	18.335	19.017	20.615	57.967	8,4%	77,7%
Personel Giderleri	4.677	10.590	5.050	7.216	6.664	7.110	20.990	6,7%	52,0%
Personel Dışı Giderler	6.926	20.226	8.909	11.119	12.353	13.505	36.978	9,3%	95,0%
Bağ. Ortak. Elde Edilen Gelir	2.136	5.345	1.955	2.139	2.429	2.417	6.985	-0,5%	13,2%
Vergi Karşılığı	9.475	16.226	1.741	2.771	916	1.498	5.186	63,5%	-84,2%
Net Kar ve Zarar	20.447	51.460	15.018	13.184	10.924	9.031	33.139	-17,3%	-55,8%
Ortalama Özkaynak Karlılık	45,5%	43,4%	29,9%	24,9%	20,1%	16,0%	31,5%	-410bp	-2950bp
Ortalama Aktif Karlılık	5,4%	5,2%	3,5%	2,8%	2,1%	1,6%	3,4%	-50bp	-380bp
Net Faiz Marjı	6,68%	5,1%	4,44%	4,33%	3,57%	2,46%	5,4%	-111bp	-422bp
Takipteki Krediler Oranı	2,21%	2,21%	2,38%	2,25%	2,28%	2,67%	2,67%	41bp	46bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,84%	21,84%	21,92%	20,18%	19,26%	20,54%	20,54%	128bp	-130bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,7%	70,7%	62,1%	62,2%	55,2%	56,7%	56,7%	150bp	-1400bp
Kredi Mevduat Oranı	73,4%	73,4%	71,4%	74,6%	78,4%	80,0%	80,0%	160bp	660bp
TL Kredi Mevduat Oranı	88,0%	88,0%	85,1%	87,2%	86,5%	85,5%	85,5%	-100bp	-250bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	25,0%	25,0%	24,7%	25,7%	23,6%	24,0%	24,0%	30bp	-
Özkaynak/Top. Aktifler	11,8%	11,8%	11,8%	10,9%	10,1%	10,1%	10,1%	0bp	-200bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,3%	66,3%	68,1%	66,7%	64,4%	66,1%	66,1%	170bp	270bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	54,7%	54,7%	51,5%	51,4%	52,9%	35,7%	35,7%	-1720bp	-1900bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	21,7%	21,7%	33,3%	38,0%	49,4%	52,5%	52,5%	310bp	3080bp
Gider / Gelir	28,0%	28,0%	45,4%	53,5%	61,7%	66,2%	66,2%	450bp	3820bp

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.