

28 Nisan 2022

AKBNK

GG

Kapanış (TRL)	9,15	Hedef fiyat (TRL)	GG		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	47.580 / 3.216	12 aylık getiri / görece getiri (%)	95 / 11		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç22	4Ç21	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	8.047	4.783	%68	7.369	%9

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentinin üzerinde, güçlü net kar - Akbank 2022'in ilk çeyreğinde 8 milyar 47 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs 7 milyar 369 milyon TL net kar bekliyordu. Ticari kredilerdeki büyümenin desteğiyle güçlü TL kredi büyümesi, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TUFEX) gelirlerinde artış ile net faiz gelirinde yükseliş, güçlü ücret ve komisyon gelirleri çeyreğin öne çıkan gelişmeleriydi. Karşılık giderlerinde çeyreklik bazda kaydedilen düşüş de güçlü çeyreklik kar büyümesini destekleyen önemli başlıklardan biri oldu. Tüm bunların neticesinde özsermaye karlılığı 12,5 yüzde puan çeyreklik artışla yüzde 38,6'ya ulaştı.

Krediler sektörünün üzerinde arttı - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 18, yıllık yüzde 47 artarken, ticari krediler büyümeye öncülük etti. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise LYY kredisindeki sınıflandırma değişikliğinin katkısıyla çeyreklik bazda yüzde 6 arttı. Kur korumalı mevduata geçişle TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 31 ile kredilerden daha hızlı seyrederken YP cinsi mevduatlar sektör trendine paralel olarak yüzde 5 daraldı. Sonuç olarak toplam kredi/mevduat oranı hafif artarak yüzde 88 oldu. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı yatay seyirle yüzde 36 oldu.

Net faiz marjı genişledi - Kredi-mevduat makası, TL cinsi mevduat maliyetlerindeki yatay seyir ve kredilerdeki hızlı yeniden fiyatlamaya ile hafif genişledi. Öte yandan, Banka'nın swap maliyetleri çeyreklik bazda artarken, TUFEX gelirleri %35 TÜFE varsayımı ile 5 milyar 591 milyon TL oldu. Sonuç olarak swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı bankanın kendi hesabına göre konsolide bazda çeyreklik 182 baz puan genişledi. Banka 2022 genelinde 150 baz puan net faiz marjı genişlemesi bütçelemiştir.

Ücret gelirleri güçlü seyretelemeye devam etti - Net ücret ve komisyon gelirleri 1Ç22'de, geçen yılın aynı döneminde LYY'den kaynaklanan gelirler hariç tutulduğunda yıllık yüzde 53 arttı. Öte yandan, ücret gelirlerinin yüzde 44'ünü oluşturan ödeme sistemleri gelirleri yıllık bazda yüzde 66 arttı. Operasyonel giderler ise çeyreklik yüzde 73 arttı. Ancak, bankanın operasyonel giderler/ gelirler rasyosu 1Ç22'de yüzde 23,5 ile 2022 için hedeflediği yüzde 33'ün oldukça altında gerçekleşti.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) iyileşti - Akbank'ın konsolide SYR'si 50 baz puan artarak yüzde 17,7 oldu.

Değerleme - Hisse son bir yılda %96 artarken BIST-100 endeksine görece %11 daha iyi bir performans gösterdi. Güçlü sonuçlar sonrasında 2022 tahminlerimizi gözden geçireceğiz ancak en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727