

27 Ekim 2022

AKBNK

AL

Kapanış (TRL)	15,78	Hedef fiyat (TRL)	21,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	82.056 / 4.415	12 aylık getiri / görece getiri (%)	192 / 11		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç22	2Ç22	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	17.066	13.110	%30	16.610	%3

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel, güçlü net kar - Akbank 2022'in üçüncü çeyreğinde 17 milyar 66 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 16 milyar 610 milyon TL net kar idi. TL cinsi kredilerde sektörün altında seçici büyüme, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirlerinde değerlendirme oranındaki güncelleme ile artış, net faiz gelirinde yükseliş, ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü artış ve buna karşılık operasyonel giderlerde enflasyonun üzerinde artış çeyreğin öne çıkan gelişmeleriydi. Karşılıklı giderleri çeyreklik bazda düşük seyredirken güçlü ticari kar da net kar büyümesini destekledi. Özsermaye karlılığı 5 yüzde puan çeyreklik artışla yüzde 60'a ulaştı.

Kredi büyümesi sektörün altında - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 10, yıllık yüzde 65 artarken, ticari krediler büyümeye öncülük etti. Yabancı para (YP) cinsi krediler çeyreklik bazda yüzde 6 azaldı. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 12 ile kredilerden hızlı seyredirken YP cinsi mevduatlar çeyreklik bazda yatay seyreden sektör ortalamasının altında, yüzde 7 azaldı. Sonuç olarak toplam kredi/mevduat oranı hafif azalarak yüzde 81 oldu. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı hafif artarak yüzde 35'e yükseldi. TL mevduatın yüzde 56'sı KKM hesaplarından oluşurken, yüzde 20 dönüşüm oranı bireysel ve kurumsal tarafta sağlandı. TL mevduatın toplam içindeki payı yüzde 45'e ulaştı.

Net faiz marjı genişledi - Kredi-mevduat makası, TL cinsi kredilerdeki yeniden fiyatlandırma ve mevduat maliyetlerinin baskı altında kalması ile genişledi. Öte yandan, bankanın swap maliyetleri çeyreklik bazda hafif artarken, TÜFEX gelirleri %65 Ekim ayı TÜFE varsayımı (önceki: yüzde 50) ile 14 milyar 228 milyon TL'ye (önceki: 9 milyar 579 milyon TL) yükselerek, NFM'ye güçlü bir katkı sağladı. Sonuç olarak swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı (NFM) bankanın kendi hesabına göre konsolide bazda çeyreklik 147 baz puan genişleyerek rekor seviyeye ulaştı. Banka 2022'de yüzde 7,0 net faiz marjı bütçelerken, bankanın hesabına göre ilk 9 ayda NFM yüzde 7,1 oldu.

Ücret gelirleri güçlü seyretmeye devam etti - Net ücret ve komisyon gelirleri 3Ç22'de yıllık yüzde 102 arttı. Öte yandan, ücret gelirlerinin yüzde 44'ünü oluşturan ödeme sistemleri gelirleri yıllık bazda yüzde 82 arttı. Para transferleri ve işletme kredilerine bağlı ücret gelirleri sırasıyla yüzde 118 ve yüzde 131 büyüdü. Operasyonel giderler ise çeyreklik yüzde 27, yıllık yüzde 115 arttı. Ancak, bankanın operasyonel giderler/gelirler rasyosu 3Ç22'de yüzde 18 ile 2022 için hedeflediği yüzde 33'ün hayli altında gerçekleşti.

Sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) daha da iyileşti - Akbank'ın konsolide SYR'si 130 baz puan artarak yüzde 19,3 oldu ve benzerleri arasında en güçlü SYR rasyosuna sahip banka olmaya devam etti.

Net kredi maliyeti geriledi - Bankanın net kredi maliyeti 3Ç22'de 45 baz puan ile 2022'nin ilk 9 ayındaki 49 baz puanın ve 2022 hedefi olan 100bp'nin gerisinde kaldı. İlk 9 aylık sonuçlar, son çeyrekte bir miktar artış olsa bile net kredi maliyetinin bu yıl hedeflenenden daha iyi sonuçlanacağına işaret ediyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 192 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 11 daha iyi bir performans gösterdi. Güçlü sonuçlar sonrasında en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 21,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

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