

27 Nisan 2023

AKBNK

AL

Kapanış (TRL)	16,86	Hedef fiyat (TRL)	27,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	87.672 / 4.518	12 aylık getiri / görece getiri (%)	106 / 4		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç23	4Ç22	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	10.711	21.801	%-51	10.777	%0

1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Akbank 2023'ün ilk çeyreğinde 10 milyar 711 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 10 milyar 777 milyon TL net kar idi. TL cinsi krediler regülasyonlara rağmen sektörün hafif üzerinde büyürken, TL mevduat maliyetindeki artış nedeniyle TL kredi-mevduat makasında daralma yaşandı. KOBİ ve tüketici kredileri TL kredi büyümesinde öncü oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirlerinde düşüş ile net faiz geliri çeyreklik yüzde 54 geriledi. Müşteri kazanımı ve kredi büyümesiyle ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü artış operasyonel giderlerdeki hızlı yükselişi kısmen dengeledi. Tüm bunların sonucunda özsermaye karlılığı yüzde 28 olurken, net kar çeyreklik yüzde 51 geriledi. Akbank 2023'te yüzde 40 TL kredi büyümesi, NFM'de 3-4 puan daralma, yüzde 60 ücret ve komisyon artışı, 100 baz puan net kredi maliyeti, yüzde 30 özsermaye karlılığı hedefliyor. Paylaşılan hedeflerde Ekim 2023 için %30 TÜFE varsayımı kullanılmıştır. TÜFE'de her 1 puanlık değişim bankanın net karını 800 milyon TL, NFM'sini 7 baz puan, özsermaye karlılığını ise 45 baz puan etkilemektedir.

Kredi büyümesi sektörün hafif üzerinde - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 14, yıllık yüzde 67 artarak özel bankaların hafif üzerinde büyüdü. Akbank, 1Ç23'te KOBİ kredilerinde 20 baz puan, tüketici kredilerinde 190 baz puan pazar payı kazandı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 2 daraldı. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 28 ile sektörün ve özel bankaların üzerinde gerçekleşti. YP cinsi mevduatlar çeyreklik bazda yüzde 4 ile sektörden daha hızlı daraldı. Sonuç olarak, toplam kredi/mevduat oranı yüzde 79,8 ile sektör ortalamasının 3 puan altında gerçekleşti. Banka, bu çeyrekte pazar payını vadesiz TL mevduatta 180 baz puan, 1 milyon TL'nin altındaki mevduatlarda ise 70 baz puan pazar artırdı. Vadesiz mevduatın payı %34 ile yatay seyretti. Banka, 2023 yılı için yaklaşık yüzde 40 TL kredi büyümesi ve düşük tek haneli YP kredi büyümesi öngörüyor. Akbank, 2025 yılına kadar 5 milyon müşteri (2022'de +2,3 milyon net aktif müşteri büyümesi), ayrıca KOBİ ve tüketici kredilerinde 300 baz puan pazar payı elde etmeyi hedeflemektedir. Banka 1Ç23'te 730 bin yeni aktif müşteri ve 750 bin dijital aktif müşteri kazandı.

NFM, azalan TÜFEX gelirleri ile geriledi - TL kredi mevduat makası, artan TL mevduat maliyetleri nedeniyle daraldı. Bankanın swap maliyetleri bir önceki çeyrekte 891 milyon TL'den, 1Ç23'te 413 milyon TL'ye gerilerken, TÜFEX geliri yüzde 35 Ekim-Ekim TÜFE değerlendirme tahmini ile 21 milyar 903 milyon TL'den 9 milyar 792 milyon TL'ye geriledi. Sonuç olarak, NFM, bankanın kendi hesaplamasına göre konsolide bazda çeyreklik 276 baz puan gerileyerek yüzde 4,8 oldu. Akbank, 2023'te yıllık 3-4 puan gerileme ile yüzde 4-5 NFM hedefliyor.

Sabit faizli menkul kıymetler - Bankanın regülasyonlar çerçevesinde edindiği TL sabit faizli tahvil toplamı Nisan itibarıyla 30 milyar TL (1Ç23'te 32 milyar TL, 2022 sonunda 25 milyar TL) oldu ve toplam aktiflerin yaklaşık yüzde 2'sini oluşturdu. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan sabit getirili TL tahviller (şirket tahvilleri hariç) toplam menkul kıymetlerin yüzde 8'i oldu.

Güçlü ücret geliri artışı - Net ücretler ve komisyonlar 1Ç23'te bir önceki yıla göre yüzde 142 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 25 arttı. Para transferleri ve tüketici kredilerinden elde edilen ücret gelirleri ile yeni müşteri kazanımı artışta etkili oldu. Öte yandan, operasyonel giderler, büyük ölçüde İK maliyetleri ve bağışların öncülüğünde, bir önceki yıla göre %190 ve bir önceki çeyreğe göre %36 arttı. 1Ç23'te 700mn TL deprem yardımı ve bağışları hariç giderler bir önceki yıla göre %169 arttı. Konsolide bazda, kur etkisi hariç net toplam risk maliyeti 125 baz puan oldu. Bunun 58 baz puanı (930 milyon TL) depremle ilgili provizyon ile ilgilidir.

Aktif kalitesi ölçümleri deprem etkisine rağmen sağlam - Kur etkisi hariç net risk maliyeti 1Ç23'te 125 baz puan oldu. Bankanın takipteki kredileri 1Ç23'te 887 milyon TL olurken tahsilatlarla birlikte net takibe intikaller -206 milyon TL oldu. Sonuç olarak, takipteki kredi oranı 33 baz puan gerileyerek yüzde 2,7 oldu. İkinci aşama kredilerin payı yüzde 7,1'den yüzde 6,6'ya, yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 6,2'den yüzde 5,5'e geriledi. Sonuç olarak, toplam karşılıkların kredilere oranı yüzde 3,8'de sabit kaldı. Bu çeyrekte 1,4 milyar TL tutarındaki serbest karşılıklara herhangi bir ekleme yapılmadı.

SYR bir miktar geriledi - Akbank'ın konsolide SYR'si yüzde 18,6 gerçekleşerek çeyreklik bazda 230 baz puan düştü. Bankaya göre, TL'deki her yüzde 10 değer kaybı 50 baz puan civarında SYR aşınmasına yol açarken, 100 baz puan TL faiz artışı SYR'de 12 baz puan, TGA'da her 1 yüzde puan artış ise SYR'yi 25 baz puan olumsuz etkilemektedir.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 106 artarken BIST-100 endeksinde göre yüzde 4 daha iyi bir performans gösterdi. Güçlü sonuçlar sonrasında en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 27,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727