

27 Ekim 2023

AKBNK

AL

Kapanış (TRL)	30,80	Hedef fiyat (TRL)	43,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	160.160 / 5.699	12 aylık getiri / görece getiri (%)	115 / 12		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç23	2Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	20.447	20.302	%1	19.700	%4

3Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Akbank 2023'ün üçüncü çeyreğinde 20 milyar 447 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 19 milyar 700 milyon TL net kar idi. Böylece bankanın ilk 9 ayda net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 35 artarak 51,4 milyar TL'ye ulaştı. TL cinsi krediler özel sektörün üzerinde büyürken, TL kredi getirisindeki artış nedeniyle TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda iyileşti. Tüketici kredileri TL kredi büyümesinde öncü oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirlerindeki artış ile net faiz geliri çeyreklik yüzde 131 arttı. Müşteri kazanımı ve kredi büyümesi ile birlikte ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü artış gerçekleşti. Tüm bunların sonucunda 3. çeyrek öz sermaye karlılığı yüzde 47 olurken, net kar çeyreklik yüzde 1 arttı. TÜFE'de her 1 puanlık değişim bankanın net karını 650 milyon TL, NFM'sini 7 baz puan, özsermaye karlılığını ise 40 baz puan etkilemektedir.

Kredi büyümesi özel sektörün hafif üzerinde - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 15, yıllık yüzde 61 artarak özel bankaların hafif üzerinde büyüdü. Akbank, 9A23'te tüketici kredilerinde 320 baz puan pazar payı kazanırken, 1,8 milyon net aktif ve dijital aktif müşteri kazandı. Yabancı para (YP) cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 2 daraldı. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 17 ile sektörün altında ama özel bankaların üzerinde gerçekleşti. YP cinsi mevduatlar çeyreklik bazda yüzde 2 ile sektöre paralel büyüdü. Sonuç olarak, toplam kredi/mevduat oranı yüzde 73 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşti. Banka, ilk 9 ayda vadesiz TL mevduatta ve 1 milyon TL'nin altındaki mevduatlarda pazar payı kazandı. Vadesiz mevduatın payı yüzde 32'ye geriledi.

NFM, kredi getirisinde artış ile yükseldi - TL kredi mevduat makası, artan TL mevduat maliyetlerine rağmen iyileşen TL kredi getirisiyle toparlandı. Bankanın swap maliyeti bu çeyrekte 240 milyon TL oldu. TÜFEX geliri yüzde 60 Ekim-Ekim TÜFE değerlendirme tahmini ile (2Q23'te yüzde 40) 11 milyar 925 milyon TL'den 24 milyar 131 milyon TL'ye yükseldi. Sonuç olarak, NFM, bankanın kendi hesaplamasına göre konsolide bazda çeyreklik 300 baz puan artarak yüzde 6,8 oldu. Akbank, 2023'te yıllık 3-4 puan gerileme ile yüzde 4-5 NFM hedefliyor. İlk 9 ay itibarıyla, NFM yüzde 5,3 olarak gerçekleşti.

Güçlü ücret geliri artışı - Net ücretler ve komisyonlar 3Ç23'te bir önceki yıla göre yüzde 238 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 52 arttı. Para transferleri ve tüketici kredilerinden elde edilen ücret gelirleri ile yeni müşteri kazanımı artışta etkili oldu. Öte yandan, operasyonel giderler bir önceki yıla göre yüzde 141 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 23 arttı.

Aktif kalitesi sağlam seyretti - Kur etkisi hariç net risk maliyeti ilk 9 ayda 107 baz puan oldu. 3Ç23'te bankanın takipteki kredileri tahsilatlar dahil net olarak 611 milyon TL arttı. Sonuç olarak, takipteki kredi oranı 20 baz puan gerileyerek yüzde 2,2 oldu. İkinci aşama kredilerin payı yüzde 7,2'den yüzde 7,7'ye yükselirken, yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 5,9'dan yüzde 5,5'e geriledi. Toplam karşılıkların kredilere oranı yüzde 3,7'de sabit kaldı. Bu çeyrekte 1,4 milyar TL tutarındaki serbest karşılıklara ekleme yapılmadı. Konsolide bazda, kur etkisi hariç net toplam risk maliyeti 17 baz puan oldu. Bunun 11 baz puanı depreme ilgili provizyon ile ilgilidir.

SYR oldukça güçlü - Akbank'ın konsolide SYR'si yüzde 18,4 gerçekleşerek çeyreklik bazda 130 baz puan arttı. Bankaya göre, TL'deki her yüzde 10 değer kaybı 40 baz puan civarında SYR aşınmasına yol açarken, 100 baz puan TL faiz artışı SYR'de 7 baz puan, TGA'da her 1 yüzde puan artış ise SYR'yi 25 baz puan olumsuz etkilemektedir.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 115 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 12 daha iyi bir performans gösterdi. Güçlü sonuçlar sonrasında en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 43,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727