

2 Şubat 2024

AKBNK

AL

Kapanış (TL)	39,54	Hedef fiyat (TL)	58,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	205.608 / 6.787	12 aylık getiri / görece getiri (%)	157 / 46		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	4Ç23	3Ç23	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	15.018	20.447	%-27	13.339	%13

4Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentinin üzerinde net kar - Akbank 2023'ün son çeyreğinde 15 milyar 18 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 13 milyar 339 milyon TL net kar idi. Böylece bankanın 2023 net karı yıllık yüzde 11 artarak 66,5 milyar TL oldu. TL cinsi krediler özel sektörün üzerinde büyürken, kredi kartı ve tüketici kredileri TL kredi büyümesinde öncü oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TUFEX) gelirlerindeki yüzde 30 azalış ile net faiz geliri çeyreklik yüzde 25 geriledi. Müşteri kazanımı ve kredi büyümesi ile birlikte ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreklik yüzde 23'lük güçlü artış gerçekleşti. Tüm bunların sonucunda 4. çeyrek öz sermaye karlılığı yüzde 32 olurken, net kar çeyreklik yüzde 27 geriledi. TÜFE'de her 1 puanlık değişim bankanın net karını 1,1 milyar TL, özsermaye karlılığını ise 50 baz puan etkilemektedir.

2024 beklentileri: Akbank bu yıl TL kredilerde yüzde 40 civarı büyüme, Yabancı para (YP) kredilerde büyüme, swap maliyetine göre düzeltilmiş NFM'de 70 baz puan daralma, 150 baz puanın altında kur etkisinden arındırılmış net risk maliyeti, yüzde 80'in üzerinde ücret ve operasyonel gider artışı, yüzde 30'un üzerinde öz sermaye karlılığı bekliyor.

Kredi büyümesi özel sektöre paralel - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 13, yıllık yüzde 60 artarak özel bankalara paralel büyüdü. Akbank, 2023'te tüketici kredilerinde 300 baz puan pazar payı kazanırken, 2,3 milyar net aktif ve dijital aktif müşteri kazandı. YP cinsi krediler ise çeyreklik bazda yüzde 4 geriledi. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 17 ile sektörün ve özel bankaların üzerinde gerçekleşti. YP cinsi mevduatlar çeyreklik bazda yüzde 1 ile sektöre paralel geriledi. Sonuç olarak, toplam kredi/mevduat oranı yüzde 71 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşti. Banka, 2023'te vadesiz TL mevduatta pazar payı kazandı. Vadesiz mevduatın payı yüzde 30'a geriledi. Akbank 2025'e kadar 5 milyar müşteri kazanmayı hedeflerken, 2023'te 2,3 milyon müşteri kazandı.

NFM 2023 beklentisinin üzerinde - Bankanın swap maliyeti bu çeyrekte 4,8 milyar TL (önceki çeyrek 240 milyon TL gelir) oldu. TUFEX geliri 3Ç23'te 24,1 milyar TL'den 4Ç23'te 16,9 milyar TL'ye geriledi. Sonuç olarak, NFM, bankanın kendi hesaplamasına göre konsolide bazda çeyreklik 342 baz puan azalarak yüzde 3,4 oldu. Akbank, 2024'te yıllık 70 baz puan gerileme ile yüzde 4 NFM hedefliyor.

Güçlü ücret geliri artışı sürdü - Net ücretler ve komisyonlar 4Ç23'te bir önceki yıla göre yüzde 221 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 23 arttı. Ödeme sistemleri ve para transferlerinden elde edilen ücret gelirleri ile yeni müşteri kazanımı artışta etkili oldu. Öte yandan, operasyonel giderler bir önceki yıla göre yüzde 95 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 20 arttı.

Aktif kalitesi sağlam seyretti - Kur etkisi hariç net risk maliyeti 2023'te bankanın 100 baz puan öngörüsüne paralel 107 baz puan oldu. 4Ç23'te bankanın takipteki kredileri tahsilatlar dahil net olarak 3,5 milyar TL arttı. Sonuç olarak, takipteki kredi oranı 20 baz puan artarak yüzde 2,4 oldu. İkinci aşama kredilerin payı yüzde 7,7'den yüzde 7,1'e gerilerken, yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 5,5'ten yüzde 5,1'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 2023'te 107 baz puan oldu. Bunun 8 baz puanı deprem, 11 baz puanı makro model güncellemesine bağlı provizyon ile ilgilidir.

SYR oldukça güçlü kaldı - Akbank'ın konsolide SYR'si yüzde 18,5 gerçekleşerek çeyreklik bazda 10 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 157 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 46 daha iyi bir performans gösterdi. 4Ç23 sonuçları sonrasında en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 58,00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

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

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.