

25 Ekim 2024

AKBNK

AL

Kapanış (TL)	49,68	Hedef fiyat (TL)	80,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	258.336 / 7.556	12 aylık getiri / görece getiri (%)	64 / 44		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	3Ç24	2Ç24	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	9.031	10.924	%-17	9.098	%-1

3Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Akbank 2024'ün üçüncü çeyreğinde 9 milyar 31 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 9 milyar 98 milyon TL net kar idi. Net kar 3Ç24'te yüzde 17, yılın ilk 9 ayındaysa yüzde 36 geriledi. Banka bu çeyrekte 1,4 milyar TL serbest karşılık geri çevirdi. TL cinsi krediler özel sektörün üzerinde yüzde 9 büyüdü. Net faiz gelirleri, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEX) gelirlerinin çeyreklik 1,3 milyar TL artmasına rağmen yüzde 26 geriledi. Repo fonlamasında artan maliyetlerin de etkisiyle net faiz marjı 22 puan geriledi. Müşteri kazanımı ve ödeme sistemleri gelirlerindeki artış ile ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik yüzde 17, yıllık yüzde 103 arttı. Operasyonel giderler ise çeyreklik yüzde 8, yıllık yüzde 78 arttı. Ticari kar/zarar kalemi 2Ç24'teki 3,0 milyar TL zarardan, swap maliyetlerindeki gerilemeyle bu çeyrekte 0,7 milyar TL kara döndü. Böylece öz sermaye karlılığı 3Ç24'te yüzde 16, ilk 9 ayda yüzde 20 oldu.

TL kredi büyümesi özel sektörün üzerinde - Akbank'ın TL cinsi kredileri çeyreklik yüzde 9, yıllık yüzde 48 artarak özel bankaların üzerinde gerçekleşti. Akbank, KOBİ kredilerinde 100 baz puan pazar payı kazandı. YP cinsi krediler, 2Ç24'te yüzde 26 büyümenin ardından, 3Ç24'te sektöre sektöre paralel çeyreklik yüzde 7 arttı. TL cinsi mevduatlardaki çeyreklik büyüme yüzde 9 ile özel bankaların üzerinde gerçekleşti. YP cinsi mevduatlar sektörün altında çeyreklik bazda yüzde 1 azaldı. Sonuç olarak, toplam kredi/mevduat oranı 1,6 puan artışla yüzde 80, TL oran ise 1 puan artışla yüzde 85,5 ile sektör ortalamasına paralel gerçekleşti. Banka vadeli mevduatta 180 kaybederken, vadesiz mevduatta 80 baz puan pazar payı kazandı. Vadesiz mevduatın toplam içindeki payı yüzde 30'a yükseldi.

NFM öngörüsüne aşağı yönlü riskler olabilir - TL kredi-mevduat makası çeyreklik olarak artsa da mevduat maliyetindeki baskı ve TL kredi büyüme oranındaki sınır nedeniyle negatif bölgede geriledi. Bankanın swap maliyeti bu çeyrekte 4,1 milyar TL gerileyerek 3,7 milyar TL oldu. TÜFEX geliri 1,3 milyar TL artışla 19,1 milyar TL oldu. Artan repo maliyeti ve kredi/mevduat oranının 1 puan artması sebebiyle NFM (net faiz marjı) 22 baz puan gerileyerek yüzde 1,9 oldu. Bankanın kendi hesaplamasına göre TÜFE'ye göre normalize edilmiş NFM 19 baz puan gerileyerek yüzde 1,90 oldu. 2024'ün ilk 9 ayında NFM yüzde 2,2 oldu. Akbank, 2024 için öngördüğü yüzde 3 NFM'ye aşağı yönlü riskler görüyor.

Güçlü ücret geliri artışı sürdü - Net ücretler ve komisyonlar 3Ç24'te bir önceki yıla göre yüzde 103 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 17 arttı. Ödeme sistemlerinden elde edilen ücret gelirleri (yüzde 310 yıllık artış) ile yeni müşteri kazanımı artışta etkili oldu. Öte yandan, operasyonel giderler bir önceki yıla göre yüzde 78 ve bir önceki çeyreğe göre yüzde 8 arttı. Sonuç olarak, ücretlerin giderlere oranı yüzde 57'ye yükselirken, banka 2024'ü yüzde 45-50 aralığında bitirmeyi hedefliyor. Orta vadede yüzde 35 civarında bir oran hedefleniyor.

Aktif kalitesi sağlam seyretti - 3Ç24'te bankanın takipteki kredileri tahsilatlar dahil net olarak 7,3 milyar TL arttı. Takipteki krediler bu çeyrekte 15,2 milyar TL artarken, bunun yaklaşık yüzde 40'ı, net kara etkisi sınırlı olan büyük bir krediden kaynaklandı. Takipteki kredilerden tahsilatlar 3Ç24'te 6 milyar TL gibi oldukça güçlü bir seviyede gerçekleşti. Güçlü tahsilat performansının yakın vadede sürmesi bekleniyor. Sonuç olarak, takipteki kredi oranı hafif artarak yüzde 2,7 oldu. İkinci aşama kredilerin payı yüzde 6,4'ten yüzde 6,2'ye gerilerken, yeniden yapılandırılan kredilerin payı ise yüzde 4,2'den yüzde 3,6'ya geriledi. Toplam karşılıkların kredilere oranı yüzde 3,2'de kaldı. Banka bu çeyrekte 1,4 milyar TL tutarındaki serbest karşılıkları geri çevirdi. Banka 2024 için kur etkisi hariç yaklaşık 100 baz puan net toplam risk maliyeti öngörürken, ilk 9 ayda net risk maliyeti 87 baz puan oldu.

SYR arttı - Akbank'ın konsolide SYR'si yüzde 17,2 gerçekleşerek çeyreklik bazda 80 baz puan arttı. Bankaya göre, TL'deki her yüzde 10 değer kaybı 20 baz puan civarında SYR aşınmasına yol açarken, 100 baz puan TL faiz artışı SYR'de 8 baz puan, TGA'da her 1 yüzde puan artış ise SYR'yi 30 baz puan olumsuz etkilemektedir.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 64 artarken BIST-100 endeksine göre yüzde 44 daha iyi bir performans gösterdi. En beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727