

25.10.2024 09:00

AKBNK 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Akbank 3Ç24'de çeyreksele %17, yıllık bazda ise %56 azalma ile 9,031mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 9,394mn TL ve piyasa beklentisi olan 9,041mn TL'ye yakın gerçekleşti. Akbank'ın özkaynak karlılığı yılın ilk dokuz ayında %20.2 oldu. (2023: %37.9). Bu çeyrekte beklendiği gibi artan fonlama maliyetleri marjı baskılamaya devam ederken, azalan swap hacimleri ticari işlemler karını destekledi. Çeyreksele bazda aktif kalitesinde normalleşme gözlemledik, banka ayrıca 1,4mlr tutarında serbest karşılığı iptal ederek net karı destekledi.

Öne çıkan başlıklar;

- Büyüme tarafında tüketici kredileri sayesinde TL krediler yılbaşına göre %30 büyüdü. Ayrıca, mevduat tarafında TL büyüme yılbaşına göre %29 oldu. Dolayısıyla, TL kredi mevduat oranı yılbaşına göre sadece 1 puan azaldı ve %83 oldu. Bankanın Akbank AG hariç YP kredi büyümesi ise %43 ile dikkat çekici. Net faiz marjı artan fonlama maliyeti neticesinde çeyreklik 19 baz puan azaldı ve %1.9 oldu. Banka marj tarafında 2024 yılında %4 civarı bir marj beklentisini %3 olarak aşağı revize etmişti ancak bu oran üzerinde de aşağı yönlü riskler olduğu belirtildi. Komisyon gelirleri ödeme sistemler kaynaklı olarak yıllık bazda %148 ile güçlü büyüdü. Akbank, bu göstergede yıllık %80 üzeri büyüme beklentisini %100 üzeri olarak revize etmişti. Faaliyet giderleri tarafında ise, zorluklar devam ediyor. Yıllık büyüme %88, gider/gelir oranı %57 seviyesinde (2023: %32).
- Takipe girişlerde bir miktar artış görülüyor. Takip oranı yeni girişler neticesinde çeyreklik bazda 0.4 puan arttı ve %2.5 oldu. Bankanın net takip girişi önceki çeyrekteki 3.3mlr TL seviyesine göre bu çeyrekte 7.4mlr TL olarak gerçekleşti. Risk maliyeti yılın ilk üç çeyreğinde 87baz puan olurken, banka bu göstergede beklentisini 100 baz puan altı olarak muhafaza etti.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Açıklanan finansalların beklentilere yakın olmasından dolayı piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Akbank için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi ve 12A hedef fiyatımızı 82.00TL koruyoruz.

Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	9A23	9A24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	23,173	17,418	18,729	17,136	12,706	-26%	-45%	45,978	48,571	6%
Komsiyon Gelirleri	9,177	11,259	13,858	16,001	18,662	17%	103%	19,573	48,521	148%
Ticari Kar/Zarar	9,204	2,055	-307	-3,017	744	a.d.	-92%	35,063	-2,580	a.d.
Temettü Gelirleri	2,148	1,958	2,141	2,451	2,421	-1%	13%	5,360	7,014	31%
Diğer Gelirler	773	3,074	4,141	2,255	3,461	53%	348%	3,064	9,857	222%
Toplam Gelirler	44,474	35,763	38,563	34,827	37,994	9%	-15%	109,038	111,384	2%
Faaliyet Giderleri	11,603	13,958	18,335	19,017	20,615	8%	78%	30,817	57,967	88%
Karşılık Öncesi Kar	32,871	21,805	20,228	15,810	17,379	10%	-47%	78,221	53,417	-32%
Karşılıklar	2,948	5,045	4,273	3,970	6,850	73%	132%	10,535	15,092	43%
Vergi Öncesi Kar	29,923	16,759	15,955	11,840	10,529	-11%	-65%	67,687	38,324	-43%
Vergi	9,475	1,741	2,771	916	1,498	64%	-84%	16,226	5,185	-68%
Net Kar	20,447	15,018	13,184	10,924	9,031	-17%	-56%	51,460	33,139	-36%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr