

30.07.2024 09:00

AKBNK 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Akbank 2Ç24'de çeyreksele %17, yıllık bazda ise %46 azalma ile 10,924mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 10,977mn TL ve piyasa beklentisi olan 10,759mn TL'ye yakın gerçekleşti. Akbank'ın özkaynak karlılığı yılın ilk yarısında %22.4 oldu. (2023: %37.9). Akbank 2024 yılında %30 üzerinde özkaynak karlılığı beklentisini yüksek 20'li rakamlar olarak aşağı revize etti. %4 civarı beklenen net faiz marjının %3 civarı olarak aşağı revize edilmesi karlılık beklentisini aşağı çekti. Bu çeyrekte beklendiği gibi artan fonlama maliyetleri marjı baskılamak, güçlü komisyon gelirleri ve aktif kalitesi karlılığı destekleyen faktörler oldu.

Öne çıkan başlıklar;

- Büyüme tarafında tüketici kredileri sayesinde TL krediler yılbaşına göre %21 büyüdü. Ayrıca mevduat tarafında TL büyüme yılbaşına göre %18 oldu. Dolayısıyla, TL kredi mevduat oranı yılbaşına göre sadece 1 puan arttı ve %84 oldu. Bankanın Akbank AG hariç YP kredi büyümesi ise %32 ile dikkat çekici. Banka YP kredi büyümesini %20 üzeri olarak revize etti. Net faiz marjı artan fonlama maliyeti neticesinde çeyreklik 62 baz puan azaldı ve %2.1 oldu. Banka marjı tarafında 2024 yılında %4 civarı bir marj beklentisini %3 olarak aşağı revize etti. Komisyon gelirleri ödeme sistemleri kaynaklı olarak yıllık bazda %187 ile güçlü büyüdü. Akbank, bu göstergede yıllık %80 üzeri büyüme beklentisini %100 üzeri olarak revize etti. Faaliyet giderleri tarafında ise, zorluklar devam ediyor. Yıllık büyüme %94, gider/gelir oranı %56 seviyesinde (2023: %32). Banka, %70 gider büyümesi ve yüksek 40'lı seviyelerde gider/gelir oranı beklediğini açıkladı.
- Takip tarafında ise güçlü görünüm devam ediyor. Takip oranı takip satışları ve bilanço silmeleri neticesinde yıllık bazda 0.1 puan azaldı ve %2.1 oldu. Bankanın net takip girişi önceki çeyrekteki 1.2mlr TL seviyesine göre 3.3mlr TL olarak gerçekleşti. Risk maliyeti sadece 47 baz puan olurken, banka bu göstergede 150 baz puan aşağısı beklentisini 100 baz puan altı olarak revize 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)	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	1Y23	1Y24	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	10,012	23,173	17,418	18,729	17,136	-9%	71%	22,805	35,714	57%
Komisyon Gelirleri	6,019	9,177	11,259	13,858	16,001	15%	166%	10,397	29,859	187%
Ticari Kar/Zarar	20,211	9,204	2,055	-307	-3,017	a.d.	a.d.	25,859	-3,324	a.d.
Temettü Gelirleri	1,871	2,148	1,958	2,141	2,451	14%	31%	3,211	4,593	43%
Diğer Gelirler	863	773	3,074	4,141	2,255	-46%	161%	2,291	6,396	179%
Toplam Gelirler	38,975	44,474	35,763	38,563	34,827	-10%	-11%	64,564	73,239	13%
Faaliyet Giderleri	9,457	11,603	13,958	18,335	19,017	4%	101%	19,213	37,352	94%
Karşılık Öncesi Kar	29,518	32,871	21,805	20,228	15,810	-22%	-46%	45,350	35,887	-21%
Karşılıklar	4,415	2,948	5,045	4,273	3,970	-7%	-10%	7,586	8,091	7%
Vergi Öncesi Kar	25,103	29,923	16,759	15,955	11,840	-26%	-53%	37,764	27,795	-26%
Vergi	4,801	9,475	1,741	2,771	916	-67%	-81%	6,751	3,687	-45%
Net Kar	20,302	20,447	15,018	13,184	10,924	-17%	-46%	31,013	24,108	-22%

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