

Akbank

3Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

✓ **3. çeyrekte beklentimizin üzerinde net kar.** Akbank'ın 2022 3. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %30,2 oranında artarak 17,066 milyar TL'ye yükselmiş ve hem bizim beklentimiz olan 16,599 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 16,658 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Akbank'ın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 13,110 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,211 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %431,5 oranında artırdığını görüyoruz. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Akbank'ın 2022 yılı Ocak-Eylül dönemi net dönem karı toplam 38,22 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın ilk 9 ayında ise toplam 7,343 milyar TL net kar açıklamıştı.

✓ **Güçlü kredi ve mevduat büyümesi devam ediyor.** Önceki çeyreklerde olduğu gibi son çeyrekte de bankanın pazar payı kazanımlarıyla birlikte kredi ve mevduat tutarı büyümeye devam ediyor. Bankanın konsolide TL kredi büyümesi 2022 yılının ilk 9 ayında %54 oranında gerçekleşti. Yıl başında 378,0 milyar TL seviyesinde olan toplam krediler net kalemi Eylül sonu itibarıyla 539,2 milyar TL'ye yükselirken toplam kredilerin %67'sini oluşturan ticari krediler son çeyrekte %12, yıl başından bu yana ise %67,3 büyüdü. Aynı dönemde YP krediler ise sektördeki sınırlı talep doğrultusunda yıl başından bu yana %9,3 oranında daraldı. Toplam mevduatı yıl başından bu yana %47 artış gösteren Akbank'ın son çeyrekte kredi/mevduat rasyosu %81 seviyesinde. TL vadeli mevduatların yaklaşık %56'sı ise Kur Korunmalı Mevduat hacminden oluşuyor.

✓ **Kar artışına katkılar.** Çeyrek bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, önceki çeyrekte %49,5 ile değerlendirilen yaklaşık 85 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin bu çeyrekte hem hacminin konsolide 99 milyar TL'ye yükselmiş olması hem de %65,0 oranı ile değerlendirilmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelirlerde artış görüyoruz. 13,9 milyar TL tahmin ettiğimiz TÜFEX gelirlerinin beklentimizin üzerinde 14,2 milyar TL gelmesiyle bu çeyrekte ek 4,65 milyar TL'lik katkı, Swap dahil net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %31 oranında artarak 21,8 milyar TL'ye çıkmasına önemli bir destek sağlamıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri de ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyreklik %20 oranında artmış ve 3,1 milyar TL'ye çıkmıştır. Bununla birlikte ticari karda, önceki çeyrekteki 1,8 milyar TL'lik iştirak LYY gelirinin bu çeyrekte olmamasına bağlı olarak çeyreklik bazda %22 düşüşle bu kalemden 5,6 milyar TL gelir kaydedilmiştir.

✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında iyileşme devam ediyor.** Akbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu 3. çeyrekte BDDK geçici düzenlemeleri dahil %21,56'dan %22,20'ye yükseldi. Yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde gelen yüksek karlılıkla birlikte özkaynak karlılığı (ROE) %59,6 ve aktif karlılığı (ROA) da %6,7 düzeyinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 15,78 TL

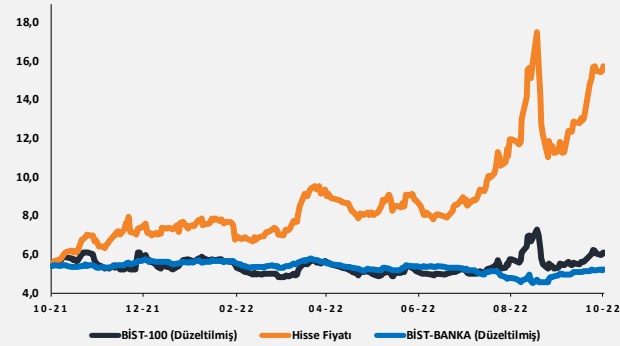
Hedef Fiyat: 19,67 TL

Getiri Potansiyeli: %25

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKBNK
Cari Fiyat (TL)	15,78
52H En Yüksek (TL)	19,14
52H En Düşük (TL)	5,40
Piyasa Değeri (mn TL)	82.056
Piyasa Değeri (mn USD)	4.416
Halka Açıklık Oranı (%)	50,76
Konsensus HF (TL)	15,89
Konsensus Tavsiye	%81 A / %14 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	214,10
HLY HBK (2022T)	11,07
Konsensus HBK (2022T)	7,55

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

AKBNK (solo, mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	36.296	12.975	179,7%	35,7%	26.749	-	-
Faiz Giderleri	14.997	6.659	125,2%	43,0%	10.485	-	-
Net Faiz Geliri	21.299	6.316	237,2%	31,0%	16.264	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	3.207	-1.373	333,6%	-36,8%	5.071	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2.716	1.345	102,0%	18,9%	2.284	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	22.484	4.185	437,2%	27,0%	17.698	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	17.066	3.211	431,6%	30,2%	13.110	16.599	16.658
Özsermaye Karlılığı	59,6%	18,7%	4097 bps	541 bps	54,2%	-	-
Aktif Karlılık	7,1%	2,4%	464 bps	96 bps	6,1%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	23,54	21,17	237 bps	198 bps	21,56	-	-

Kaynak: AKBNK, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın 2022 yılı beklentilerinin gerçekleşme seviyesi.** Banka 2. çeyrekte TL kredilerdeki büyüme beklentisi yaklaşık %30'dan %50'nin üzerindeki büyümeye revize etmişti. 3. çeyrek sonunda konsolide TL kredi büyümesinin %54,4, dolar bazlı YP kredilerde düşüş öngörüsünün de aynı dönemde %9,3 gerileme ile gerçekleştiğini görüyoruz. Bankanın 2022 yılı için net faiz marjındaki beklenti yaklaşık %7 olarak belirlenmişken swap adj. NIM'in ise 9A22 döneminde %7,1 oldu. OPEX artışı %91,5 ile beklentinin üzerinde gerçekleşirken NPL rasyosu ise %3,3 ile bankanın 2022 beklentisinin altında kalmaya devam etti. Kur etkisi hariç net kredi maliyeti (CoR) de son çeyrekte 49 baz puan ile banka beklentisinin altındaki seyrini devam ettiriyor.
- ✓ 2022 yılı üçüncü çeyrek gerçekleşmesinin ardından Akbank ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2022 yılı net kar tahminimizi 56,2 milyar TL'den 55,8 milyar TL'ye ve özsermaye karlılığı (ROE) beklentimizi %57,7 olarak güncellerken, 2023 yılı kar tahminimizi 44,7 milyar TL'den 52,6 milyar TL'ye revize ediyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 16,54 TL'den 19,67 TL'ye yükseltiyoruz.** Akbank hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 16,54 TL'den 19,67 TL'ye yükseltiyoruz. Bu nedenle Akbank için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim