

Akbank

4Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

✓ **4. çeyrekte beklentimizin üzerinde net kar.** Akbank'ın 2022 4. çeyrekteki solo net karı çeyrek bazda %27,7 oranında artarak 21,801 milyar TL'ye yükselmiş ve hem bizim beklentimiz olan 20,304 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 20,459 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Akbank'ın 2022 yılı 3. çeyrek net karı 17,066 milyar TL seviyesindeydi. Önceki yılın aynı döneminde 4,783 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %355,8 oranında artırdığını görüyoruz. Son çeyrek karı sonrasında Akbank'ın 2022 yılı net dönem karı toplam 60,024 milyar TL'ye yükseldi. Banka, 2021 yılında ise toplam 12,126 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 yılında %78 oranında gerçekleşti. 2022 yılında TL kredilerde ticari kredilerin payı 2021 yılındaki %62 seviyesinden %64'e yükselirken, aynı dönemde tüketici kredilerinin payı %27'den %24'e geriledi. Aynı dönemde YP krediler ise sektördeki sınırlı talep doğrultusunda yıl başından bu yana %9,3 oranında daraldı. Toplam mevduatı 2022'de %80 artış gösteren Akbank'ın son çeyrekte TL kredi/mevduat rasyosu güçlü mevduat açığı ve pazar dinamikleri sayesinde yıllık 35 baz puan iyileşme ile %82 seviyesinde bulunuyor.

✓ **Kar artışına katkılar.** Çeyreklik bazda, kredi mevduat makasındaki artışın yanı sıra, 2022'nin 3.çeyreğinde %65 ile değerlendirilen yaklaşık 99 milyar TL'lik TÜFE endeksli tahvilin, son çeyrekte hem hacminin konsolide 117 milyar TL'ye yükselmiş olması hem de yaklaşık %85,0 oranı ile değerlendirilmesi sonucu bu kağıtlardan elde edilen gelirlerde artış görüyoruz. Net faiz marjına bu çeyrekte TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin katkısı 259 baz puan olurken, 2022 yılının tamamında 422 baz puan oldu. Swap dahil net faiz gelirleri çeyreklik bazda %39 oranında artarak 4Ç22'de 28,0 milyar TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamında 72,543 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri de, ekonomideki ivmenin korunması ve kredilerdeki artış ile çeyreklik %34 oranında artmış ve 2022 yıl sonunda 11,888 milyar TL'ye çıkmıştır. Bununla birlikte çeyrek bazda %48 artış gösteren operasyonel giderler 2022 yılında 20,426 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Akbank 2022 yılında iştiraklerinden ise yıllık %97 artışla 3,073 milyar TL gelir kaydetti.

✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarında iyileşme devam ediyor.** Akbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu 4. çeyrekte %19,3'ten %20,8'e yükseldi. Beklentilerin üzerinde gelen yüksek karlılıkla birlikte özkaynak karlılığı (ROE) %62,3 ve aktif karlılığı (ROA) da %6,2 düzeyinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 16,98 TL

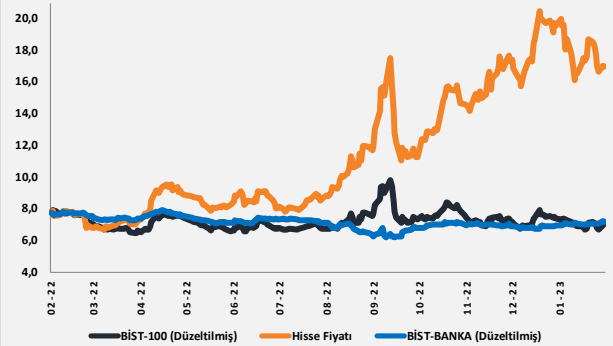
Hedef Fiyat: 23,94 TL

Getiri Potansiyeli: %41

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKBNK
Cari Fiyat (TL)	16,98
52H En Yüksek (TL)	21,40
52H En Düşük (TL)	6,64
Piyasa Değeri (milyar TL)	88.296
Piyasa Değeri (milyar USD)	4.700
Halka Açıklık Oranı (%)	59,25
Konsensus HF (TL)	23,95
Konsensus Tavsiye	%77 A / %18 T / %5 S
3A Hacim (milyar USD)	202,96
HLV HBK (2022T)	11,54
Konsensus HBK (2022T)	7,18

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

AKBNK (solo, mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık Değ.	Çeyreksele Değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	44.935	15.418	191,4%	23,8%	36.296	-	-
Faiz Giderleri	16.673	7.710	116,2%	11,2%	14.997	-	-
Net Faiz Geliri	28.261	7.708	266,6%	32,7%	21.299	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	3.669	7.725	-52,5%	14,4%	3.207	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3.508	1.490	135,4%	29,2%	2.716	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	28.647	6.527	338,9%	27,4%	22.484	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	21.801	4.783	355,8%	27,7%	17.066	20.304	20.459
Özsermaye Karlılığı	62,3%	26,2%	3616 bps	269 bps	59,6%	-	-
Aktif Karlılık	8,4%	3,0%	536 bps	130 bps	7,1%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	24,6	22,17	243 bps	106 bps	23,54	-	-

Kaynak: AKBNK, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın 2022 yılı beklentilerinin gerçekleşme seviyesi.** Bankanın daha önce %50 seviyesinde olan TL kredilerdeki büyüme beklentisi 2022 yılında beklentilerin üzerinde %78 olarak gerçekleşti. Swap adj. net faiz marjını %7 olarak tahmin eden Akbank'ın 2022 yılı net faiz marjı %8,2 olurken, %4'ün altında öngördüğü takipteki krediler oranı %2,8 olarak gerçekleşti. %65 olarak tahmin edilen net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış beklentilerin üzerinde %96 ve ortalama TÜFE oranı kadar artış beklenen operasyonel maliyetler ise %106 düzeyinde gerçekleşti.
- ✓ 2022 yılı dördüncü çeyrek gerçekleşmesinin ardından Akbank ile ilgili 57,6 milyar TL net kar ve %32,7 olan özsermaye karlılığı (ROE) beklentilerimizi koruyoruz. Banka için 2024 yılı için ise net karı 50,0 milyar TL ve özsermaye karlılığını (ROE) %22,0 olarak tahmin ediyoruz.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız 23,94 TL'yi koruyoruz.** Akbank için beklentilerimize paralel gelen finansal sonuçlarının ardından 12-aylık hedef fiyatımız olan 23,94 TL ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.



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

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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. Raporlarda 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