

Akbank

2Ç23 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Akbank'ın ikinci çeyrek net karı beklentilerin oldukça üzerinde.** Akbank'ın 2023 yılı ikinci çeyrek solo net karı piyasa beklentisinin %17,5 üzerinde 20,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 17,3 milyar TL olması yönündeydi. Beklentimiz ise 17,2 milyar TL seviyesinde bulunuyordu. Akbank böylece çeyreklik bazda net karlılığını %90, yıllık bazda ise %55 artırmış oldu. Geçen çeyrekteki net kar rakamı 10,7 milyar TL, geçen yılın aynı döneminde ise net kar 13,1 milyar TL idi. Net kar tahminizdeki sapmada, beklentimizin üzerinde artış gösteren net ücret-komisyon, iştirak gelirleri ve trading gelirleri etkili oldu. Bu çerçevede, güçlü sonuçlara işaret eden Akbank'ın ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Güçlü müşteri kazanımı bu çeyrekte de devam etti.** Bankanın dijital kanallardan kazandırdığı müşteri sayısı bu çeyrekte yaklaşık 550 bin artış gösterdi ve 10 milyon müşteri oldu. İlk çeyrekteki dijital kanallardan kazanılan müşteri sayısı 750 bindi. Banka ikinci çeyrekte de müşteri kazanımına hızla devam ederek, kredi ve mevduattaki pazar payı artırımına devam etti. Tüketici kredilerinde ilk yarıda yaklaşık 270 baz puan, çeyreklik bazda yaklaşık 80 baz puanlık pazar payı artışı oldu. Net ücret ve komisyon tarafında ise ilk yarıda 240 baz puanlık pazar payı kazanımı oldu. Net ücret ve komisyonlardaki artış ödeme sistemleri ve kredilerdeki artışlardan kaynaklandı. TL mevduattaki pazar payı kazanımı ise bu çeyrekte yavaşladı. Bankanın TL kredi büyümesi yılın ikinci çeyreğinde bireysel kredi kartlarından ve tüketici kredilerinden gelen sırasıyla %40 ve %16'lık artış kaynaklı olarak büyüme gösterdi. Ticari tarafta ise çeyreklik bazda %4 düşüş görüldü. 2022 yıl sonuna göre TL kredilerde ticari kredilerin payı %64 seviyesinden %53'e sert gerilerken, aynı dönemde tüketici kredilerinin payı %24'den %29'a ulaştı. Bireysel kredi kartlarının payı ise %12'den %18'e yükseldi. Böylece ilk çeyrekte görülen ticari taraftan tüketici kredilerine olan yönelişin ikinci çeyrekte de devam ettiği görüldü. Aynı dönemde YP krediler ise dolar bazında daralmasını sürdürdü.
- ✓ **Çeyreklik yükselişteki etkiler.** Çeyreklik yükselişte en yüksek artış net trading gelirlerinde oldu. Çeyreklik bazda %218 net trading kalemi yıllık bazda neredeyse %300 artış göstererek 20,6 milyar TL oldu. Geçen çeyrekte 6,5 milyar TL olmuştu. Net ücret ve komisyon tarafından gelen çeyreklik bazdaki %34'lük artışla beraber iştirak gelirlerindeki güçlü artışlar bu çeyrekte güçlü net karlılığı yukarı yönlü destekledi. Net karlılığı baskılayan unsur olarak ise TL kredi mevduat makasının bu çeyrekte de daralmaya devam etmesiyle birlikte swap dahil net faiz gelirleri çeyreklik bazda %13 azalışla 2Ç23'te 12,0 milyar TL seviyesine geriledi. Swap maliyeti ise bir önceki çeyreğe göre hafif artış göstererek 622 milyon TL olarak gerçekleşti.
- ✓ **Aktif kalitesinde bozulma görülmedi.** İkinci çeyrekte 1,7 milyar TL net NPL girişiyle birlikte, 1,4 milyar TL ile güçlü seyreden tahsilatlar doğrultusunda net NPL girişinde önemli bir artış görülmedi ve ilk yarıdaki NPL oranı %2,1 oldu. Yıl sonunda oran %2,8'di.

AL

Hisse Fiyatı: 25,00 TL

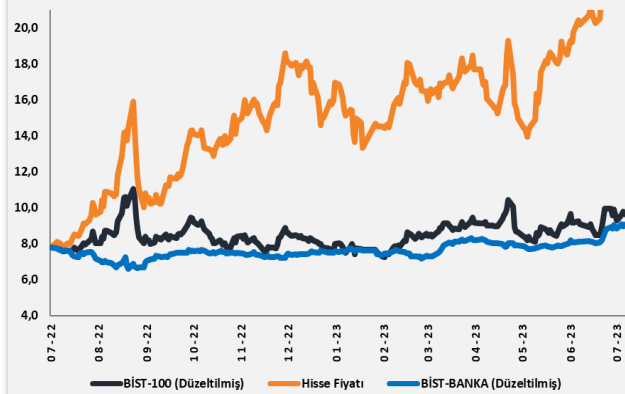
Hedef Fiyat: 37,32 TL

Getiri Potansiyeli: %49

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKBNK
Cari Fiyat (TL)	25,00
52H En Yüksek (TL)	26,10
52H En Düşük (TL)	7,65
Piyasa Değeri (milyar TL)	130.000
Piyasa Değeri (milyar USD)	4.828
Halka Açıklık Oranı (%)	59,25
Konsensus HF (TL)	25,41
Konsensus Tavsiye	%67 A / %24 T / %9 S
3A Hacim (milyar USD)	144,42
HLY HBK (2023T)	7,72
Konsensus HBK (2023T)	7,32

Fiyat Performansı



Kaynak: Bloomberg, Finnet

Özet Finansallar

AKBNK (solo, mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	41.282	26.749	54,3%	16,3%	35.499	-	-
Faiz Giderleri	31.270	10.485	198,2%	38,6%	22.555	-	-
Net Faiz Geliri	10.012	16.264	-38,4%	-22,7%	12.945	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	20.211	5.071	298,5%	257,8%	5.648	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.019	2.284	163,5%	37,5%	4.378	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	25.103	17.698	41,8%	98,3%	12.661	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	20.302	13.110	54,9%	89,5%	10.711	17.229	17.278
Özsermaye Karlılığı	50,2%	54,2%	-399 bps	2236 bps	27,9%	-	-
Aktif Karlılık	6,2%	6,1%	7 bps	241 bps	3,8%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,4	21,56	-116 bps	26 bps	20,14	-	-

Kaynak: AKBNK, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

- ✓ **Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ve karlılık rasyolarındaki güçlü seyir devam ediyor.** Akbank'ın sermaye yeterlilik rasyosu 2. çeyrekte %17,1 seviyesinde gerçekleşti. Özkaynak karlılığı (ROE) bu çeyrekte %50,3 seviyesinde gerçekleşirken, aktif karlılığı (ROA) da bu çeyrekte %5,8'e yükseldi.
- ✓ **Akbank'ın güçlü gelen ikinci çeyrek finansal sonuçlarıyla beraber 12 aylık hedef fiyatımız olan 23,94 TL'yi 37,32 TL'ye yükseltiyoruz.** Akbank için beklentimizin oldukça üzerinde gelen finansal sonuçlarının ardından tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda 12 aylık hedef fiyatımız olan 23,94 TL'yi, 37,32 TL'ye yükseltiyor 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, Mühendislik- Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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. 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