

**Akbank (EÜ)**

26.04.2018

**1Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumlu**

**Kredi mevduat marjı oldukça güçlü**

Akbank 1Ç18'de çeyreklik bazda %12 ve yıllık bazda ise %18 artışla 1,709mn TL net kar açıkladı.

Açıklanan net kar, beklentimizden güçlü gelen tahsilat gelirleri ve daha düşük gelen ticari işlemler zararı nedeniyle bizim beklentimiz olan 1,556mn TL'nin %10, piyasa beklentisi olan 1,587mn TL'nin ise %8 üzerinde gerçekleşti.

Akbank'ın özkaynak karlılığı 1Ç18'de %16.6 oldu. (2017: %16.2)

**Operasyonel gelirler net karı destekledi**

Akbank 1Ç18'de %5 kredi büyümesi gerçekleştirdi. Büyüme %3 ile TL tarafta ve %2 dolar bazında büyüme ile YP tarafta gelirken, kredi büyümesi %3 dolar bazında FX mevduat büyümesi ile finanse edildi. Kredi mevduat oranı çeyreklik bazda %104 seviyesinde yatay kaldı.

Net faiz marjı çeyreklik bazda 27 baz puan daralarak %3.54 oldu. Kredi mevduat makası 32 baz puan ile marja önemli bir katkı sağlarken, yüksek bazlı TÜFEX etkisi marjı aşağı çekti.

İkinci aşama kredi oranı 2017'deki %5.4 seviyesinden %10.2'ye yükseldi. Özellikle, büyük kurumsal kredilerin bu sınıfa geçmesi oranı yukarı taşıyan bir faktör oldu. Özel risk maliyeti çeyreklik bazda 25 baz puan azaldı ve 24 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Net NPL girişleri ise çeyreklik bazda %44 azaldı ve 223mn TL oldu.

Akbank'ın faaliyet giderleri yıllık bazda %18 arttı. Banka 2018'de bazı yatırımların harcamalarının artışı ile faaliyet giderlerinin %15 artmasını bekliyor. Komisyon gelirleri de 1Ç18'de yıllık %18 artarak başarılı bir çeyrek geçirdi, bütçelenen rakam bu tarafta %15.

Akbank'ın sermaye yeterlilik oranı 0.2 puan azaldı ve %15.6 oldu.

**Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz**

Net karın güçlü marj ile beklentilerin üzerinde olmasından dolayı, finansalların hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Akbank için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımız 11.80TL.

1Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,709	1,587	1,556

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
8.96 TL	11.80TL	32%

Piyasa Değeri	
35,840mn TL	8,793mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	AKBNK.TI / AKBNK.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	4%	-3%	-15%
12 Ay Aralığı (TL):	8.39 / 10.62		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	51.2		
YBB TL Getiri:	-5%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	4,000		
Halka Açıklık Oranı (%):	52		

Finansal Göstergeler	2016	2017	2018T	2019T
Net Kar (TL mn)	4,821	6,039	6,944	7,720
Toplam Varlıklar(TL mn)	271,016	316,031	347,909	381,824
Sermaye (TL mn)	30,655	40,425	46,469	52,453
Kredi/Mevduat	102%	103%	107%	109%
Net faiz marjı	3.4%	3.9%	4.0%	4.0%
Gider/Gelir	34%	32%	33%	31%
F/K (x)	7.4	5.9	5.2	4.6
F/DD (x)	1.2	0.9	0.8	0.7
Özkaynak Karlılığı	16.8%	16.8%	16.0%	15.6%
Varlık Karlılığı	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%
Hisse başı kar (TL)	1.21	1.51	1.74	1.93

Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç17	4Ç17	1Ç18	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	2,386	3,097	3,099	0%	30%
Komşiyon Gelirleri	632	723	743	3%	18%
Ticari Kar/Zarar	-1	-205	-143	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	46	0	0	a.d.	a.d.
Diğer Gelirler	280	746	413	-45%	48%
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>3,343</b>	<b>4,361</b>	<b>4,112</b>	<b>-6%</b>	<b>23%</b>
Faaliyet Giderleri	1,097	1,295	1,299	0%	18%
<b>Karşılık Öncesi Kar</b>	<b>2,246</b>	<b>3,066</b>	<b>2,813</b>	<b>-8%</b>	<b>25%</b>
Karşılıklar	460	1,147	698	-39%	52%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>1,786</b>	<b>1,920</b>	<b>2,115</b>	<b>10%</b>	<b>18%</b>
Vergi	337	395	406	3%	20%
<b>Net Kar</b>	<b>1,449</b>	<b>1,524</b>	<b>1,709</b>	<b>12%</b>	<b>18%</b>

**Analist: Recep Demir**

+90 (212) 384 1132

[rdemir@garanti.com.tr](mailto:rdemir@garanti.com.tr)

## 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, alırtı yapılamaz, kullanılamaz. İfeti, 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 Yatırım  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak  
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: [arastirma@garanti.com.tr](mailto:arastirma@garanti.com.tr)

## Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.