

Akbank (EÜ)

26.07.2018

2Ç18 Finansal Sonuçlar - Nötr

Güçlü marj ve artan karşılık giderleri

Akbank 2Ç18'de çeyreklik bazda %6 düşüş ve yıllık bazda ise %2 artışla 1,602mn TL net kar açıkladı. Yılın ilk yarısında kaydedilen toplam kar 3.3mlr TL olurken, bu rakam yıllık bazda %10 büyümeye işaret etti.

Açıklanan net kar, beklentimizden güçlü gelen net faiz marjı ve daha düşük gelen ticari işlemler zararı nedeniyle bizim beklentimiz olan 1,495mn TL'nin %7, piyasa beklentisi olan 1,527mn TL'nin ise %6 üzerinde gerçekleşti.

Akbank'ın özkaynak karlılığı 1Y18'de %15.9 oldu. (2017: %16.2)

Operasyonel gelirler net karı destekledi

Akbank'ın toplam kredileri çeyreklik bazda yatay kalırken, mevduatları ise aynı dönemde %2.5 büyüdü ve kredi mevduat oranı 3puan azalarak %100 oldu.

Net faiz marjı çeyreklik bazda 52 baz puan artarak %4.06 oldu. Kredi mevduat makası 43 baz puan ile marja önemli bir katkı sağlarken, TÜFE'deki artış ise marjı 18baz puan olumlu etkiledi.

İkinci aşama kredi oranı 1Ç18'deki %10.9 seviyesinden %12.3'e yükseldi. Özellikle, kurdaki olumsuz hareket ve bazı kurumsal kredilerin bu sınıfa geçmesi oranı yukarı taşıyan bir faktör oldu. Toplam risk maliyeti Otas kredisinin etkisi, kur hareketi ve NPL'e atılan bir enerji sektörü kredisi neticesinde 2Ç18'de 183 baz puan seviyesinde oldu. NPL oranı çeyreklik bazda 70 baz puan arttı ve %2.7 oldu.

Akbank'ın faaliyet giderleri yılın ilk yarısında yıllık bazda %17 arttı, bütçelenen rakam %13. Komisyon gelirleri de 1Y18'de yıllık %20 arttı, bütçelenen rakam bu tarafta %15.

Akbank'ın sermaye yeterlilik oranı 0.1 puan azaldı ve %15.5 oldu. Kur ve faiz etkisi çeyreklik bazda 132 baz puan negatif olurken, dönem karı ve riskli varlıklardaki azalma bunu nötralize etti.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

Güçlü marj ve gelir büyümesi 2Ç'de ön plana çıkarken, kur ve NPL girişi kaynaklı artan karşılık giderleri karı baskıladı. Açıklanan kar rakamı beklentilerin hafif üzerinde olmasından dolayı piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Akbank için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımız 8.20TL.

2Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Kar (TLmn)	1,602	1,527	1,495

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
7.04 TL	8.20TL	16%
Piyasa Değeri		
28,160mn TL		5,801mn ABD

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:	AKBNK.TI / AKBNK.IS		
Relatif Performans:	1 mth	3 mth	12 mth
	-2%	-10%	-21%
12 Ay Aralığı (TL):	6.5 / 10.62		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	57.1		
YBB TL Getiri:	-25%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	4,000		
Halka Açıklık Oranı (%):	52		

Finansal Göstergeler	2016	2017	2018T	2019T
Net Kar (TL mn)	4,821	6,039	6,165	7,074
Toplam Varlıklar(TL mn)	271,016	316,031	338,385	373,471
Sermaye (TL mn)	30,655	40,425	45,048	50,581
Kredi/Mevduat	102%	103%	100%	102%
Net faiz marjı	3.4%	3.9%	4.0%	4.1%
Gider/Gelir	34%	32%	33%	34%
F/K (x)	5.8	4.7	4.6	4.0
F/DD (x)	0.9	0.7	0.6	0.6
Özkaynak Karlılığı	16.8%	16.2%	16.0%	15.8%
Varlık Karlılığı	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%
Hisse başı kar (TL)	1.21	1.51	1.54	1.77

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Dğş. Çyr.	Dğş. Yıllık.	1Y17	1Y18	Dğş. Yıllık.
Net Faiz Gelirleri	2,572	3,099	3,640	17%	42%	4,808	6,739	40%
Komşiyon Gelirleri	700	743	852	15%	22%	1,333	1,595	20%
Ticari Kar/Zarar	-130	-144	-15	a.d.	a.d.	-131	-158	a.d.
Temettü Gelirleri	1	121	109	-10%	11774%	47	229	391%
Diğer Gelirler	278	295	398	35%	43%	558	693	24%
Toplam Gelirler	3,422	4,113	4,985	21%	46%	6,614	9,098	38%
Faaliyet Giderleri	1,131	1,300	1,314	1%	16%	2,228	2,614	17%
Karşılık Öncesi Kar	2,290	2,814	3,670	30%	60%	4,386	6,484	48%
Karşılıklar	352	698	1,746	150%	397%	661	2,444	270%
Vergi Öncesi Kar	1,939	2,116	1,924	-9%	-1%	3,725	4,039	8%
Vergi	371	406	321	-21%	-13%	708	728	3%
Net Kar	1,568	1,709	1,602	-6%	2%	3,017	3,312	10%

Analist: Recep Demir

+90 (212) 384 1132

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

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.