

Akbank (EÜ)

25.10.2018 09:21

3Ç18 Finansal Sonuçlar - Nötr

Güçlü gelir artışına artan karşılık giderleri eşlik ediyor

Akbank 3Ç18'de çeyreklik bazda %17, yıllık bazda ise %11 düşüşle 1,327mn TL net kar açıkladı. Yılın ilk 9 ayında kaydedilen toplam kar 4.6mlr TL olurken, bu rakam yıllık bazda %3 büyümeye işaret etti.

Açıklanan net kar, bizim beklentimiz olan 1,373mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,348mn TL'ye yakın gerçekleşti. Akbank'ın özkaynak karlılığı 9M18'de %14.9 oldu. (2017: %16.8)

Operasyonel gelirler net karı destekledi

Büyüme. Akbank'ın TL ve YP kredileri sırasıyla %5 ve %7.4 daraldı. Mevduat tarafında ise TL tarafta %2 büyüme, YP tarafta ise %9.5 daralma yaşandı. Kredi mevduat oranı 7 puan daralarak %93 oldu.

Marj. Net faiz marjı çeyreklik bazda %4 seviyesinde yatay kaldı. Kredi mevduat makası 23 baz puan ile marja olumsuz etki ederken, TÜFE'deki artış ise marjı 75 baz puan olumlu etkiledi.

Aktif Kalitesi. İkinci aşama kredi oranı 2Ç18'deki %12 seviyesinden %15.1'e yükseldi. Özellikle, kurdaki olumsuz hareket ve UFRS9 kredi sınıflandırma tanımı oranı yukarı taşıyan bir faktör oldu. Toplam risk maliyeti 9A18'de 291 baz puan oldu, bu oran yılın ilk yarısında 210baz puan seviyesindeydi.

Akbank'ın faaliyet giderleri yılın ilk 9 ayında enflasyonun oldukça altında yıllık bazda %18 arttı. Komisyon gelirleri de 9A18'de yıllık %22 arttı, bütçelenen rakam bu tarafta %15.

Akbank'ın sermaye yeterlilik oranı BDDK istisnaları hariç tutulduğunda 1.3 puan azaldı ve %14.2 oldu. Artan risk ağırlıklı varlıkların etkisi çeyreklik bazda 187 baz puan negatif olurken, dönem karı bunu bir miktar nötrale etti.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

Açıklanan kar rakamı beklentilere paralel olduğundan piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

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

| 3Ç18 | Açıklanan | Konsensus | Garanti |
|----------------|-----------|-----------|---------|
| Net Kar (TLmn) | 1,327 | 1,348 | 1,373 |

| Mevcut Hisse Fiyatı | Hedef Hisse Fiyatı | Potansiyel Getiri |
|---------------------|--------------------|-------------------|
| 6.89 TL | 8.20TL | 19% |
| Piyasa Değeri | | |
| 27,560mn TL | | 4,776mn ABD |

| Hisse Senedi Bilgileri | | | |
|---------------------------------|---------------------|-------|--------|
| Bloomberg/Reuters: | AKBNK.TI / AKBNK.IS | | |
| Relatif Performans: | 1 mth | 3 mth | 12 mth |
| | 14% | 0% | -13% |
| 12 Ay Aralığı (TL): | 5.44 / 10.62 | | |
| Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay: | 58.1 | | |
| YBB TL Getiri: | -27% | | |
| Ödenmiş Sermaye (mnTL): | 4,000 | | |
| Halka Açıklık Oranı (%): | 52 | | |

| Finansal Göstergeler | 2016 | 2017 | 2018T | 2019T |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net Kar (TL mn) | 4,821 | 6,039 | 6,030 | 6,836 |
| Toplam Varlıklar(TL mn) | 271,016 | 316,031 | 339,228 | 374,417 |
| Sermaye (TL mn) | 30,655 | 40,425 | 44,947 | 50,276 |
| Kredi/Mevduat | 102% | 103% | 100% | 102% |
| Net faiz marjı | 3.4% | 3.9% | 4.1% | 3.6% |
| Gider/Gelir | 34% | 32% | 34% | 34% |
| F/K (x) | 5.7 | 4.6 | 4.6 | 4.0 |
| F/DD (x) | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 0.5 |
| Özkaynak Karlılığı | 16.8% | 16.2% | 16.0% | 15.8% |
| Varlık Karlılığı | 1.9% | 2.1% | 2.0% | 1.9% |
| Hisse başı kar (TL) | 1.21 | 1.51 | 1.51 | 1.71 |

| Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç17 | 2Ç18 | 3Ç18 | Dğş. Çyr. | Dğş. Yıllık. | 9A17 | 9A18 | Dğş. Yıllık. |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Net Faiz Gelirleri | 2,490 | 3,640 | 3,795 | 4% | 52% | 7,297 | 10,534 | 44% |
| Komisyon Gelirleri | 689 | 852 | 881 | 3% | 28% | 2,021 | 2,476 | 22% |
| Ticari Kar/Zarar | -92 | -15 | 643 | a.d. | a.d. | -223 | 485 | a.d. |
| Temettü Gelirleri | -45 | 109 | 55 | -49% | a.d. | 2 | 284 | 15502% |
| Diğer Gelirler | 324 | 398 | 107 | -73% | -67% | 882 | 800 | -9% |
| Toplam Gelirler | 3,366 | 4,985 | 5,481 | 10% | 63% | 9,979 | 14,579 | 46% |
| Faaliyet Giderleri | 1,139 | 1,314 | 1,373 | 4% | 21% | 3,367 | 3,987 | 18% |
| Karşılık Öncesi Kar | 2,227 | 3,670 | 4,108 | 12% | 84% | 6,612 | 10,592 | 60% |
| Karşılıklar | 355 | 1,746 | 2,350 | 35% | 563% | 1,015 | 4,795 | 372% |
| Vergi Öncesi Kar | 1,872 | 1,924 | 1,758 | -9% | -6% | 5,597 | 5,797 | 4% |
| Vergi | 374 | 321 | 431 | 34% | 15% | 1,082 | 1,158 | 7% |
| Net Kar | 1,498 | 1,602 | 1,327 | -17% | -11% | 4,515 | 4,639 | 3% |

Analist: Recep Demir, CFA
+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 dayanılarak 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, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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. |