

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	8.83
Hedef Hisse Fiyatı, TL	14.50
Yükselme Potansiyeli	64%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	45,916

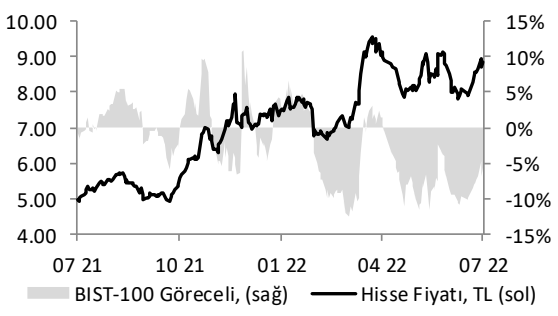
Fiyat ve Piyasa Değeri 27 Temmuz itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	15,661	15,903	62,646	38,162
Net Faiz Marjı	4.5%	3.6%	8.9%	4.4%
Net Kar	6,267	12,126	51,557	25,319
Hisse Başı Özkaynak	12.10	14.61	25.60	27.99
Hisse Başı Kar	1.21	2.33	9.91	4.87
Temettü Oranı	10%	10%	25%	25%
Hisse Başı Temettü	0.12	0.23	2.48	1.22
Özsermaye	62,919	75,955	133,130	145,560
Özkaynak Karlılığı	10.9%	17.9%	49.6%	18.7%
Aktif Karlılığı	1.5%	2.3%	5.8%	2.3%
Çekirdek SYR	18.8%	17.0%	20.0%	19.7%
F/K	5.06	2.52	0.89	1.81
F/DD	0.50	0.40	0.34	0.32
Aktif Büyümesi	24%	59%	50%	11%
Kar Büyümesi	16%	93%	325%	-51%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	0.1%	-5.9%	15.7%	75.0%
Göreceli	0.1%	-6.8%	-7.1%	-4.3%
İşlem Hacmi, TL mln	801	1,246	1,186	1,002

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Akbank 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 13.110 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 11.645 milyon TL bizim beklentimiz ise 11.471 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %63 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise altı kattan fazla artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %54,2 olarak gerçekleşmiştir.

- Akbank için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 13,40 TL'den 14,50 TL'ye yükseltiyoruz. %16,9 TL kredi büyümesi, 260 bps ç/ç marj artışı (ana katkı yapan kalemler: 190 bps TÜFE'ye endeksli bono getirisindeki artış, 74 bps TL kredi getirisindeki artış ve 44 bps swap maliyetindeki gerileme), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının yaklaşık 3 puanlık gerileme ile %33,4 olarak gerçekleşmesi, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 1Y22'de sırası ile yıllık %76 ve %71 artışı bu dönemin ön plana çıkan hususları olarak değerlendirilebilir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0,33x F/DD ve 1,43x F/K çarpanları ile işlem gören Akbank'ın 2022'de %325 kar artışı ile %49,6 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %15,6 ve %68,2), 1,4 milyar TL'lik serbest karşılık ve %21,6 SYR (Çekirdek SYR: %17,8) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

- Akbank 2022 yönlendirmesini yukarı yönlü revize etti. Banka 1Y22'de yıllık %39 büyüyen TL kredilerinin 2022 tüm yılda %50'nin üzerinde büyümesini bekliyor. BDDK'nın regülasyon değişiklikleri ve son dönemde kredi faizlerindeki artışın ardından 2Y22'de daha yavaş bir kredi büyümesini normal olarak değerlendiriyoruz. YP kredilerin ise yatay kalması bekleniyordu, daralma olarak revize edildi. Marj tarafında ise Akbank'ın yönlendirmesi 150 baz puan kadar iyileşme yönünde idi. 1Y22'de %6,2 marj yakalayan banka, yılın tamamı için yaklaşık 400 bps artış ile %7 seviyelerinde bir marj elde edebileceğini öngörüyor. Biz de kendi hesaplamalarımızda tüm yıl için yaklaşık 500 bps civarında bir marj artışı olabileceğini modelliyoruz. 1Y22'de TÜFE'ye endeksli bonolarını %50 ile değerleyen bankanın bu beklentisine TCMB'nin Beklenti Anketi'ndeki sonuçlara göre pozitif bir risk olduğunu düşünüyoruz. Akbank 1Y22'de %3,5 olan takipteki kredi oranının potansiyel satış ve takipten silme ile %4'ün altında kalmasını bekliyor. Solo finansallara göre 1Y22 için %3,9 olarak hesapladığımız oranın yılsonuna kadar bu seviyelerde kalabileceğini tahmin ediyoruz. Kredi riski ise kur etkisi hariç 100 baz puan olarak korunuyor. 1Y22'de bu oran 51 bps olarak gerçekleşti. Bizim 2022 tüm yıl için beklentimiz ise kur etkisi dahil olarak 120 bps seviyesinde. 1Y22'de yıllık %65 artan bankacılık hizmet gelirlerinin mevcut genişleme hızını koruması ve 2022 tüm yılda %65 civarında büyümesi bekleniyor (önceki: %35'in üzeri). Bizim beklentimiz de bu seviyenin kredi büyümesindeki yavaşlamaya rağmen yakalanabileceği yönünde. Akbank faaliyet giderlerinin yıllık ortalama enflasyon kadar artış göstermesini beklentisini koruyor. 1Y22'de %77 artış gerçekleşti. Bizim beklentimiz tüm yıl için %72,6. Bu beklentilerin ardından Akbank öz sermaye karlılığının %50 civarında şekillenmesini bekliyor. Bizim beklentimiz de yıllık karda %325'lik bir artış ile %50 seviyesinde bir öz sermaye karlılığı olabileceği yönündedir.

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	259,292	280,549	334,733	395,886	446,017	12.7%	72.0%
TL	182,864	202,596	221,605	263,778	308,422	16.9%	68.7%
YP	76,429	77,953	113,128	132,108	137,596	4.2%	80.0%
YP, \$ mln	8,805	8,780	8,487	9,026	8,464	-6.2%	-3.9%
Grup 1 Kredi Oranı	81.6%	83.7%	83.9%	86.0%	87.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	12.3%	10.5%	11.1%	9.6%	8.6%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.0%	8.6%	7.4%	6.2%	7.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.1%	5.8%	5.0%	4.4%	3.9%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	16.1%	15.3%	14.1%	14.4%	15.6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	65.2%	66.6%	65.3%	65.7%	68.2%		
Toplam Provizyon Oranı	104.1%	103.4%	104.8%	107.1%	114.6%		
Menkul Kıymetler	116,684	127,323	153,074	170,369	196,809	15.5%	68.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	404,745	458,073	554,316	626,181	721,254	15.2%	78.2%
Aktifler	497,145	552,507	708,911	789,046	922,168	16.9%	85.5%
Mevduatlar	295,656	320,296	413,261	470,214	581,131	23.6%	96.6%
TL	122,988	143,148	151,975	198,637	251,142	26.4%	104.2%
YP	172,668	177,147	261,286	271,577	329,989	21.5%	91.1%
YP, \$ mln	19,892	19,952	19,603	18,554	20,298	9.4%	2.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	33.2%	32.5%	37.0%	36.3%	33.4%		
Toplam Kredi/Mevduat	87.7%	87.6%	81.0%	84.2%	76.7%		
TL Kredi/Mevduat	148.7%	141.5%	145.8%	132.8%	122.8%		
YP Kredi/Mevduat	44.3%	44.0%	43.3%	48.6%	41.7%		
Özsermaye	67,305	70,252	75,955	90,665	102,729	13.3%	52.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.4	7.9	9.3	8.7	9.0		
Faiz Geliri	11,121	12,975	15,418	19,836	26,749	34.9%	140.5%
Krediler	7,825	8,844	10,059	12,206	15,244	24.9%	94.8%
Menkul Kıymetler	3,027	3,840	4,972	7,256	11,340	56.3%	274.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,728	2,748	3,140	5,591	9,579	71.3%	454.3%
Diğer	269	291	387	374	165	-55.8%	-38.4%
Faiz Giderleri	6,160	6,659	7,710	8,789	10,485	19.3%	70.2%
Mevduat	4,198	4,688	4,974	6,080	7,690	26.5%	83.2%
Borçlanma	1,962	1,971	2,736	2,709	2,795	3.2%	42.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	4,961	6,316	7,708	11,047	16,264	47.2%	227.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.9%	5.9%	6.1%	7.5%	9.7%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.2%	6.7%	7.5%	7.5%	8.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.3%	1.8%	2.9%	3.2%	5.1%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.5%	5.5%	5.3%	19.5%	5.4%		
Swap Gelir/Gider	-1,733	-2,092	-1,786	-2,148	-1,709	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	3,228	4,224	5,922	8,899	14,555	63.6%	350.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.2%	3.9%	4.7%	6.0%	8.6%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	863	305	2,791	1,854	1,655	-10.7%	91.8%
Takipten Tahsilat	430	293	481	661	829	25.4%	92.8%
Net Karşılık Giderleri	433	12	2,310	1,193	826	-30.7%	90.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	0.0%	3.0%	1.3%	0.8%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,170	1,345	1,490	1,807	2,284	26.4%	95.3%
Operasyonel Giderler	2,104	2,234	3,023	3,370	3,797	12.7%	80.4%
Personel Giderleri	819	844	860	1,262	1,227	-2.8%	49.7%
Personel Dışı Giderler	1,285	1,390	2,163	2,108	2,570	21.9%	100.0%
BHG / Operasyonel Giderler	55.6%	60.2%	49.3%	53.6%	60.2%		
BHG / Aktifler	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.7%	1.7%	1.9%	1.8%	1.8%		
İştiraklerden Gelirler	337	334	544	705	731	3.7%	117.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	707	528	3,904	3,582	4,751	32.6%	571.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1,210	719	9,511	5,260	6,780	28.9%	460.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	45	73	169	248	263	5.9%	480.3%
Diğer Karşılık Giderleri	-548	-264	-5,776	-1,926	-2,292	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2,904	4,185	6,527	10,431	17,698	69.7%	509.4%
Net Kar/Zarar	2,105	3,211	4,783	8,047	13,110	62.9%	522.8%
Özsermaye Karlılığı	12.9%	18.7%	26.2%	38.6%	54.2%		
Aktif Karlılığı	1.7%	2.4%	3.0%	4.3%	6.1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	22.2%	21.2%	22.2%	23.1%	21.6%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.8%	17.0%	17.0%	19.3%	17.8%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	191,544	236,790	334,733	504,527	610,469	23.6%	41.4%	50.7%	21.0%
TL	132,067	169,883	221,605	333,792	421,661	28.6%	30.4%	50.6%	26.3%
YP	59,478	66,907	113,128	170,735	188,808	12.5%	69.1%	50.9%	10.6%
YP, \$ mln	10,013	9,018	8,487	8,513	8,844	-9.9%	-5.9%	0.3%	3.9%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	77.9%	82.8%	83.9%	87.5%	87.6%				
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	14.8%	10.4%	11.1%	8.5%	8.5%				
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	8.7%	7.5%	7.4%	7.5%	7.5%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	7.3%	6.8%	5.0%	4.0%	3.9%				
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.4%	0.7%	0.5%	0.5%	0.8%				
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	11.1%	16.4%	14.1%	16.0%	15.0%				
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	56.2%	62.4%	65.3%	68.5%	67.5%				
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	82.7%	95.4%	104.8%	114.0%	116.7%				
Menkul Kıymetler	87,457	103,989	153,074	224,416	256,686	18.9%	47.2%	46.6%	14.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	302,055	371,179	554,316	833,991	936,492	22.9%	49.3%	50.5%	12.3%
Aktifler	360,501	446,101	708,911	1,065,724	1,185,716	23.7%	58.9%	50.3%	11.3%
Mevduatlar	224,055	268,570	413,261	687,880	804,104	19.9%	53.9%	66.5%	16.9%
TL	96,272	108,488	151,975	284,852	366,452	12.7%	40.1%	87.4%	28.6%
YP	127,783	160,083	261,286	403,029	437,652	25.3%	63.2%	54.2%	8.6%
YP, \$ mln	21,512	21,576	19,603	20,095	20,500	0.3%	-9.1%	2.5%	2.0%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	22.1%	32.3%	37.0%	32.9%	35.2%				
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	85.5%	88.2%	81.0%	73.3%	75.9%				
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	137.2%	156.6%	145.8%	117.2%	115.1%				
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	46.5%	41.8%	43.3%	42.4%	43.1%				
Özsermaye	54,382	62,919	75,955	133,130	145,560	15.7%	20.7%	75.3%	9.3%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	6.6	7.1	9.3	8.0	8.1				
Faiz Geliri	34,508	33,456	48,802	114,800	100,477	-3.0%	45.9%	135.2%	-12.5%
Krediler	26,852	23,230	33,535	61,530	71,519	-13.5%	44.4%	83.5%	16.2%
Menkul Kıymetler	6,307	9,267	14,067	52,257	27,131	46.9%	51.8%	271.5%	-48.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,174	3,774	8,704	44,743	17,491	73.6%	130.6%	414.1%	-60.9%
Diğer	1,350	960	1,200	1,014	1,828	-28.9%	25.0%	-15.5%	80.2%
Faiz Giderleri	18,795	13,926	25,967	44,777	52,165	-25.9%	86.5%	72.4%	16.5%
Mevduat	14,294	8,914	17,530	33,558	42,807	-37.6%	96.7%	91.4%	27.6%
Borçlanma	4,501	5,012	8,438	11,219	9,358	11.4%	68.4%	33.0%	-16.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	15,713	19,531	22,835	70,023	48,312	24.3%	16.9%	206.7%	-31.0%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	6.2%	5.6%	6.1%	10.8%	5.6%				
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	8.2%	6.0%	7.5%	7.7%	6.7%				
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.7%	2.4%	2.9%	4.1%	2.9%				
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.2%	5.3%	5.3%	5.2%	5.3%				
Swap Gelir/Gider	-2,697	-3,870	-6,932	-7,377	-10,150	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	13,016	15,661	15,903	62,646	38,162	20.3%	1.5%	293.9%	-39.1%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	4.3%	4.5%	3.6%	8.9%	4.4%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,662	6,860	5,140	3,509	0	3.0%	-25.1%	-31.7%	a.d.
Takipten Tahsilat	639	1,134	1,704	1,490	0	77.5%	50.3%	-12.6%	a.d.
Net Karşılık Giderleri	6,023	5,726	3,436	5,019	5,524	-4.9%	-40.0%	46.1%	10.1%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.3%	2.7%	1.3%	1.2%	1.0%				
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	4,634	3,866	5,233	8,557	10,964	-16.6%	35.4%	63.5%	28.1%
Operasyonel Giderler	6,549	7,687	9,326	16,098	19,736	17.4%	21.3%	72.6%	22.6%
Personel Giderleri	2,590	2,844	3,274	2,489	0	9.8%	15.1%	-24.0%	a.d.
Personel Dışı Giderler	3,959	4,843	6,052	4,678	0	22.3%	25.0%	-22.7%	a.d.
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	70.8%	50.3%	56.1%	53.2%	55.6%				
<i>BHG / Aktifler</i>	1.3%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%				
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.8%				
İştiraklerden Gelirler	647	961	1,563	3,027	3,536	48.5%	62.6%	93.7%	16.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,076	871	6,130	15,550	6,356	-19.0%	603.6%	153.7%	-59.1%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	1,987	3,251	13,381	19,902	8,275	63.6%	311.6%	48.7%	-58.4%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	180	239	540	1,106	822	33.1%	125.7%	104.8%	-25.7%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-1,091	-2,619	-7,791	-5,459	-2,741	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6,801	7,945	16,066	68,663	33,759	16.8%	102.2%	327.4%	-50.8%
Net Kar/Zarar	5,417	6,267	12,126	51,557	25,319	15.7%	93.5%	325.2%	-50.9%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	11.0%	10.9%	17.9%	49.6%	18.7%				
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.6%	1.5%	2.3%	5.8%	2.3%				
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	21.0%	21.8%	22.2%	23.3%	22.6%				
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.1%	18.8%	17.0%	20.0%	19.7%				

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT ve SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.