

28.04.2025 09:00

AKBNK 1Ç25 Finansal Sonuçlar

- Akbank 1Ç25'te beklentilerin üzerinde, 13.7mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 12.9mlr TL, +49% çoc, +4% yoy). (1Ç25 özkaynak karlılığı 22.7% vs. 2024: 19.0%). Net faiz gelirleri beklentimizden daha iyi gelirken, beklentimizden düşük gelen faaliyet giderleri net karı desteklemiştir.
- Net faiz marjı, artan TL kredi makasına rağmen, azalan TÜFE gelirleri ve kısmen artan swap giderleri neticesinde %2.3 seviyesinde yatay kaldı. Şirket %5 beklentisini bu aşamada muhafaza etmekle birlikte, son TCMB adımlarından sonra aşağı yönlü risklerin güçlendiğini belirtmiştir. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri sayesinde yıllık bazda %64'lik büyüme ile %40 beklentisinin üzerinde. Maliyet büyümesi yıllık bazda %34 olup, yıllık orta 40'lı büyüme beklentisine göre iyi bir seviyededir. Komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı %92 seviyesinde çeyreklik bazda yatay kalmıştır. Takip akışları tüketici kredileri kaynaklı bir önceki çeyreğe göre %90 artışla 10.1mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %3.3 (çeyreklik 0.6puan artış) oldu. 1Ç25'teki risk maliyeti, 197bps olarak gerçekleşmiştir (2025 bütçe: 150-200bps)

Piyasa etkisi ve değerlendirme

Akbank, 6.4x F/K ve 1.1x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %18 ve %34 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka %11 ve %9 primli. (Uzun vade ortalama +7% ve +8%). Bilanço sonuçlarının beklentilerin üzerinde olmasına rağmen, %30 özkaynak beklentisi üzerindeki risklerin artmasından dolayı nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Akbank için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi ve 82TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Akbank Gelir Tablosu (mn TL)	Değişim						
	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Net Faiz Gelirleri	18,729	17,136	12,706	16,473	17,875	-5%	9%
Komsiyon Gelirleri	13,858	16,001	18,662	20,642	22,666	64%	10%
Ticari işlemler gelirleri	-307	-3,017	744	1,224	5,981	n.m.	389%
İştirak katkısı	2,141	2,451	2,422	2,654	2,449	14%	-8%
Diğer Gelirler	4,141	2,255	3,461	1,275	2,686	-35%	111%
Toplam Gelirler	38,563	34,827	37,994	42,268	51,657	34%	22%
Faaliyet Giderleri	18,335	19,017	20,615	22,315	24,543	34%	10%
Karşılık öncesi kar	20,228	15,810	17,379	19,952	27,114	34%	36%
Karşılık giderleri	4,273	3,970	6,850	8,390	9,642	126%	15%
Vergi öncesi kar	15,955	11,840	10,529	11,563	17,472	10%	51%
Vergi giderleri	2,771	916	1,498	2,335	3,745	35%	60%
Net Kar	13,184	10,924	9,031	9,227	13,727	4%	49%
Akbank Bilanço							
Brüt Krediler	975,075	1,100,126	1,204,108	1,286,771	1,352,894	39%	5%
Menkul Kıymetler	437,495	448,466	475,370	492,616	542,516	24%	10%
Mevduat	1,307,173	1,403,594	1,504,757	1,562,097	1,673,573	28%	7%
Özkaynaklar	213,101	221,093	230,945	240,348	242,926	14%	1%
Toplam	1,959,704	2,180,576	2,277,957	2,515,597	2,706,721	38%	8%

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: Açık

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, 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 BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr