

## AKBANK

### AKBANK (AKBNK)

Akbank 3Ç12 konsolide olmayan mali tablolarında 779 mn TL net kar açıkladı 779 mn TL'lik kar çeyreklik %46 ve yıllık %69 artış işaret etmektedir. Ticari işlemler gelirleri, artan sermaye işlemleri karı ve beklentilerden düşük gelen kur farkı karı olumlu etkileyen etmenler olarak dikkat çekmektedir.

3Ç12'de Akbank TL kredilerini çeyreklik bazda sektör ortalaması olan %3,5'in oldukça üzerinde %13.1 büyümüştür. Akbank, kredilerini daha çok KOBİ ve tüketici segmentinde artırırken, kurumsal tarafta ise daha temkinli kalmayı tercih ettiğini görmekteyiz.

YP kredilerde ise USD bazında %1,9 azalış kaydetmesinin etkisiyle Akbank'ın TL kredi getirilerinin 6 baz puan artarken YP kredi getirilerin çeyreklik bazda 14 baz puan azaldığını görmekteyiz.

Mevduat tarafına baktığımızda ise TL tarafında %9,5 büyüme'ye karşılık YP tarafında USD bazında %2,4 azalma kaydedildiğini, TL tarafındaki bu hızlı büyümeye karşın TL mevduat maliyetinin çeyrek bazda 72 baz puan azaldığını , Akbank'ın fonlama maliyetindeki geri çekilmeyle birlikte fonlama tarafında reponun ağırlığının arttığını görmekteyiz.

Takipteki krediler oranı çeyrek bazda %1,6 ile sabit kalırken, takipteki krediler karşılık giderlerinde %10 artış görülürken, bu çeyrek tahsilatların yeni takibe düşmüş kredileri karşılama oranı %46'dan %35'e gerilemesine rağmen kredilerde ciddi bir bozulma görülmemiştir.

Kredi-mevduat spreadlerindeki 50 baz puanlık artış ki özellikle TL tarafında mevduat maliyetlerinin 70 baz puan aşağı gelmesi sonucunda TL kredi-mevduat spreadi çeyreklik 80 baz puan artınca Akbank'ın Net faiz marjıda 30 baz puan artarak %4,1'e yükselmiştir.

Bankanın enflasyon beklentisini %8.7'den %7.84'e çekmesi , menkul kıymet getirilerini çeyreklik bazda 97 milyon TL azalma kaydetmesine rağmen realize edilen Eurobond ve tahvillerden 376 milyon işlem karı elde ettiğini görmekteyiz. Diğer taraftan Akbank, vadesine kadar elde tutulacak menkul kıymetleri için 60 mn TL ek karşılık ayırırken, Brüt takibe dönüşen kredi oranı çeyreklik bazda %1,64 seviyesinde sabit kalmış, karşılık ayırma oranı ise %93 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Basel II ile belirlenen sermaye yeterlilik oranındaki %12'lik sınıra karşın Akbank'ın %17,1 olan seviyesi ile büyük ölçekli bankalar içindeki en yüksek seviyelerden birine sahiptir.

Akbank'ın bankacılık sektörü özsermaye maliyetindeki aşağı yönlü revizasyonumuz neticesinden 12 aylık hedef fiyatımız 9,80 TL ve tavsiyemiz TUT yönündedir.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

**ÇEKİNCE :**

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.