

AKBANK 4Ç10

Akbank 2010 yılının son çeyreğinde karını geçen yılın aynı dönemine göre %57'lik artışla 690 mn TL olarak açıklarken piyasa beklentisi 738 mn TL seviyesindeydi. Yıllık bazda baktığımızda ise 2.857 mn TL olarak gerçekleşen 2010 karı 2009 yılına göre %5'lik artışa işaret etmektedir.

Karlılığın çeyrek bazda baz da güçlü kalmasının etmenleri olarak komisyon gelirlerindeki artış ve enflasyona endeksli kağıtlardan elde edilen faiz gelirleri olarak görmekteyiz.

Karlılığın beklentilerden düşük gelmesinin nedeni olarak da diğer bankacılık gelirlerinin azalış ve 18 mn TL'lik ticari zarar olarak görülmektedir.

Akbank'ın menkul kıymetlerine baktığımızda ; yabancı para menkul kıymetlerin %99'u ve TL cinsi menkul kıymetlerin %46'sının sabit faizli bonolardan oluştuğunu, toplam bono portföyünün yaklaşık %30'unun TÜFE'ye endeksli kağıtlardan meydana geldiğini görmekteyiz. Toplamda ise menkul kıymetlerin bir önceki çeyreğe göre artış oranı %10 olmuştur

Akbank'ın kredilerine baktığımızda çeyrek bazda %8.7 ve yıllık bazda %29,4'lük büyüme gerçekleştirdiğini görmekteyiz.

Bu değerler sektörün çeyrek bazlı %11 ve yıllık bazlı %34'lük büyümesinin altında gerçekleşmiştir. Bankanın bu sonuçlarla TL kredilerde Pazar payı kaybettiğini düşünmekteyiz

Mevduat tarafında ise %5,7'lik artış sayesinde kredi mevduat oranının %79'a yükseldiğini görmemize karşın bu oran halen %85 olan sektör ortalamasının altında kalmaktadır. Banka 2010'un son çeyreğinde 1 milyar TL'lik, %7,28 faizli ve 178 gün vadeli bono ihracından dolayı bizce mevduat rekabetinde yer almamıştır.

Bankanın takipdeki alacakları ise tahsilatlardaki artışın devam etmesi neticesinde %2,4'den %2,2'ye gerileme göstermiştir. Akbank yılın son çeyreğinde bütün kredi segmentlerindeki takipdeki alacak oranı sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Bu gelişmede bankanın diğer faaliyet gelirlerinin %46 oranında azalmasına neden olmuştur.

Net faiz gelirlerine baktığımızda yılın son çeyreğinde TÜFE'ye endeksli bonolar sayesinde elde edilen 640 mn TL'lik gelir sayesinde çeyrek bazda %109'luk artış gösterince, net faiz marjı da 2,5 puanlık artışla %4,68 seviyesine yükselmiştir.

Burada hatırlatmak istediğimiz nokta ise Akbank'ın TÜFE'ye endeksli bonolardan dolayı karlılıkta meydana gelebilecek dalgalanmanın önüne geçebilmek için 1Ç11'den itibaren muhasebeleştirme de TCMB'nin 2011 enflasyon hedefine göre hareket edeceğidir. Bu doğrultuda banka yılın ilk çeyreğinde karın baskı altında kalmasının da önüne geçmiştir. (Kısaca TÜFE'ye endeksli tahvillerin getirilerinde gerçekleşen aylık TÜFE değil, yıl sonu TÜFE beklentisini kullanacak)

AKBANK 4Ç10

Öz sermaye kaleminin altındaki menkul değerler artış fonunun yılın son çeyreğinde bono faizlerindeki gerileme ile birlikte satılmaya hazır bono portföyünün elde ettiği değer artışından dolayı 531 mn TL değer artışı kazanmasının da etkisiyle Akbank 4Ç10'da çeyrek bazlı öz sermayesini %7,7 oranında arttırmıştır.

Akbank 2010 yılı karından 570 mn TL nakit temettü dağıtacağını açıklamıştır ki bu değerde %20 kar dağıtım oranı ve %1,8 temettü verimine denk gelmektedir.

Akbank 2011 tahmini 11.3 F/K ve 1,45 PD/DD oranıyla işlem görürken, 8,44 TL'lik hedef fiyatımıza göre %16 yükseliş içerdiğinden dolayı TUT yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

	AKBNK 2009/09 Milyon TL	AKBNK 2009/12 Milyon TL	AKBNK 2010/03 Milyon TL	AKBNK 2010/06 Milyon TL	AKBNK 2010/09 Milyon TL	AKBNK 2010/12 Milyon TL
Gerçeğe Uygun D Farkı K/Z Yansıtılan FV (Net)	314	314	410	619	662	1.032
Satılmaya Hazır Menkul Değerler (Net)	19.316	29.169	35.950	37.633	38.083	42.221
Devlet Borçlanma Senetleri	19.263	29.114	35.885	37.494	37.890	42.078
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler (Net)	18.012	15.840	10.242	8.914	6.431	6.626
KREDİLER	39.449	39.718	42.610	47.161	48.641	52.896
Takipteki Krediler	1.760	1.785	1.423	1.359	1.326	1.280
Özel Karşılıklar (-)	1.760	1.785	1.423	1.359	1.326	1.280
MEVDUAT	53.410	55.851	59.509	65.528	63.522	67.167
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	10.928	13.230	11.949	10.170	8.908	11.211
Karşılıklar	615	730	828	873	722	822
ÖZKAYNAKLAR	13.435	14.191	14.804	15.289	16.313	17.565
Menkul Değerler Değer Artış Fonu	753	793	966	687	1.256	1.787
MDVYDAF	17	17	20	3	3	3
Diğer Sermaye Yedekleri	1.906	1.906	1.906	1.406	1.406	1.406
Kar Yedekleri	4.405	4.405	6.588	6.105	6.105	6.105
TOPLAM PASİFLER	89.983	95.309	99.601	105.532	104.589	113.183
Faiz Gelirleri	7.021	9.155	2.356	4.540	6.265	8.636
Kredilerden Alınan Faizler	3.826	4.859	958	1.966	3.013	4.093
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	3.078	4.153	1.374	2.520	3.170	4.452
Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden	1.110	1.736	1.039	1.998	2.456	3.557
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerlerden	1.951	2.394	330	512	695	864
Diğer Faiz Gelirleri	6	7	1	2	3	5
Faiz Giderleri	3.584	4.562	994	2.100	3.231	4.359
Mevduata Verilen Faizler	2.786	3.539	787	1.700	2.624	3.529
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	567	745	164	308	443	591
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	224	269	41	90	142	192
NET FAİZ GELİRİ	3.437	4.593	1.362	2.439	3.034	4.277
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	941	1.280	315	665	973	1.309
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1.097	1.492	362	765	1.130	1.529
Verilen Ücret ve Komisyonlar	156	212	46	100	157	220
Net Ticari Kar/Zarar	156	155	114	94	106	33
Sermaye Piyasası İşlemleri Kar/Zararı (Net)	216	251	199	303	403	426
Türev Finansal İşlemlerden Kar/Zarar	-109	-171	-100	-234	-335	-438
Kambiyo Kar/Zararı (Net)	49	75	15	25	38	45
Diğer Faaliyet Gelirleri	417	525	256	498	735	864
Faaliyet Gelirleri Toplamı	4.994	6.597	2.069	3.723	4.875	6.510
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	906	1.117	252	376	419	519
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	1.585	2.184	579	1.154	1.760	2.417
Vergi Öncesi Kar	2.503	3.296	1.238	2.192	2.696	3.574
Cari Vergi Karşılığı	572	621	272	438	546	619
NET DÖNEM KAR VE ZARARI	2.026	2.726	968	1.727	2.166	2.857

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.