

BİLANÇO ANALİZİ

AKBANK (AKBNK)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Akbank, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin sadece %1,5 altında olacak şekilde 1,33 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %11,4 aşağıda.
- Bankanın aktif, kredi, mevduat ve öz kaynak kalemlerinde yıllık büyüme oranları sırasıyla %34, %14, %29 ve %11 gibi güçlü büyümelere işaret ediyor.
- Net faiz marjında çeyrek bazda daralma olsa da, yıllık bazda belirgin bir artış görülüyor.
- Ücret & komisyon gelirlerinde yıllık bazda %28 artış olması da ayrıca olumlu.
- Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın da kârlılığı desteklediğini belirtelim.

Temel Analiz: Akbank, 3Ç18'de 1,35 mlr TL olan beklentilerin %1,5 altında olacak şekilde 1,33 mlr TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam, çeyrek bazda %17,2, yıllık bazda %11,4 daralmaya işaret ediyor. Bankanın aktif büyüklüğü, kredi ve mevduat tutarları ve öz kaynak büyüme oranları ise özellikle yıllık bazda güçlü bir büyümeye işaret ediyor. Bankanın net faiz marjında geçen çeyreğe göre 14 baz puan daralma yaşanmasına karşın, geçen yılın aynı çeyreğine göre 91 baz puanlık güçlü bir artış görülüyor. Henüz 3Ç18 finansal sonuçlarına ilk açıklayan banka olmasına karşın, Akbank'ın net ücret & komisyon gelirlerinde görülen yıllık bazda %28'lik büyümenin muhtemelen sektör ortalamasının üzerinde olacağını düşünüyoruz. Bankanın kredi – mevduat faiz farkındaki artışın da kârlılığı desteklediğini belirtelim. **Değerleme rasyolarına bakıldığında, bankanın 2018 için tahmini 0,66x fiyat / defter değeri oranı ve 4,42x fiyat / kazanç oranı ile 0,46x F/DD ve 3,20x F/K olan altı büyük banka ortalamasının üzerinde (görece pahalı) çarpanlarla işlem gördüğünü söyleyebiliriz.**

AKBNK Finansal Özet (milyon TL)	3Ç17	2Ç18	3Ç18	Çeyrek		2016	2017	Değ. (%)	Piyasa Beklentisi	
				Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)				3Ç18	Sapma
Toplam Aktifler	293,065	340,936	392,457	15.1%	33.9%	272,825	316,031	15.8%		
Krediler	177,949	196,176	203,280	3.6%	14.2%	161,828	190,509	17.7%		
Mevduat	172,208	198,446	221,344	11.5%	28.5%	158,878	184,904	16.4%		
Öz kaynaklar	38,972	41,888	43,189	3.1%	10.8%	32,376	40,425	24.9%		
Net Faiz Geliri	2,490	3,640	3,795	4.2%	52.4%	7,947	10,545	32.7%		
Net Faiz Marjı	3.88%	4.93%	4.79%			3.32%	3.84%			
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	689	852	881	3.4%	27.9%	2,398	2,745	14.5%		
Net Faaliyet Kâr/Zarar	1,738	1,817	1,704	-6.2%	-2.0%	5,677	7,151	26.0%		
Net Dönem Kar / Zararı	1,499	1,602	1,327	-17.2%	-11.4%	4,820	6,039	25.3%	1,348	-1.5%
Mevduat / Pasifler	58.8%	58.2%	56.4%			58.2%	58.5%			
Kredi / Aktifler	60.7%	57.5%	51.8%			59.3%	60.3%			
Kredi / Mevduat Rasyosu	103.3%	98.9%	91.8%			101.9%	103.0%			
Kredi Mevduat Faiz Farkı	4.47%	6.15%	6.29%			4.29%	4.56%			
Özsermaye Kârlılığı (ROE)	16.1%	15.6%	12.5%			16.3%	16.6%			
Aktif Kârlılığı (ROA)	2.05%	1.95%	1.45%			1.90%	2.05%			
HBK - Hisse Başına Kâr	1.42	2.67	1.54			1.21	1.51			

* Çarpanlar, ilgili çeyreklere ait veriler üzerinden yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Teknik Analiz: Geçtiğimiz hafta, 29 Ocak'ta 10,74 ile gördüğü tarihi zirvesinden gelen ana direncini test eden, ancak kıramayan ve yeniden kısa vadeli yükseliş kanalına geri dönen AKBANK'ta kısa vadede 6,40 civarından geçen kritik destek noktası takip edilmeli. Bu seviye altında 6,20 ve 5,85 destekleri hedeflenebilir. Dirençler ise 7,00 ve 7,40 seviyeleri.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.