

28 Nisan 2022 Perşembe

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	12,5	F/K (Cari):	3,1
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	9,2	F/DD (Cari)	0,5

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç22	4Ç21	Çeyrek %	1Ç21	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	11.047	7.708	43,3%	3.850	187,0%	10.345		6,8%	
Karşılıklar Öncesi Kar	13.507	14.550	-7,2%	4.486	201,1%	11.913		13,4%	
Net Dönem Kar	8.047	4.783	68,2%	2.027	296,9%	7.418	7.369	8,5%	9,2%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%) - 12A	4,9%	2,9%	2,1 yp	2,3%	2,6 yp	4,6%		0,3 yp	
Net Risk Maliyeti (%) - 12A	1,4%	1,1%	0,3 yp	1,0%	0,4 yp	2,6%		-1,2 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

### Beklentilerin üzerinde net kar (+)

2022 yılının ilk çeyreğinde Akbank'ın net karı çeyrek %68,2, yıllık %296,9 artış ile 8,05 mlr TL'ye ulaşarak, beklentimizin %8,5 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Finansal sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olacağını değerlendiriyoruz. Tahminlerimizdeki güncelleme ile birlikte Akbank için hedef fiyatımızı 10,1 TL'den 12,5 TL'ye yükseltirken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi sürdürüyoruz.

- Net faiz marjı ve komisyon gelirleri güçlü artış gösterdi** - Akbank'ın 2022 yılı ilk çeyrekte net faiz gelirleri çeyrek %43,3 artarak 11 mlr TL'ye ulaşırken, bu artışta TÜFEX gelirlerindeki artış ve aktiflerde devam eden yeniden fiyatlamalar etkili oldu. Böylece bankanın swap dahil net faiz marjı 1Ç'de bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 200 bp yükseliş kaydetti. Diğer yandan, bankanın 1Ç22'de komisyon gelirleri çeyrek %21,3 yükselerek 1,81 mlr TL'ye çıkarken, net ticari karı ise kur etkisi ve swap hariç olmak üzere %43,0 arttı. Ayrıca 1Ç22'de bankanın faaliyet giderleri yıllık %71,5 artarken, gider/gelir oranı ise 2021 sonuna göre 6 puan gerileyerek %21,1 oldu. Akbank'ın ilk çeyrekte karşılık giderleri ise çeyrek %56 azalırken, kur etkisi hariç net risk maliyeti ise kredilerdeki model revizyonun etkisi ile %0,45'ten %0,72 seviyesine çıktı. Böylece bankanın 1Ç'de net karı çeyrek %68,2, yıllık %296,9 artış ile 8,05 mlr TL'ye ulaşarak, beklentimizin %8,5, piyasa tahminlerinin ise %9,3 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Banka'nın özkaynak karlılığı ise %38,6'ya çıktı.
- TL ticari kredilerde büyüme %28 oldu** - 1Ç22'de bankanın TL kredi büyümesi %18,3 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, ticari krediler segmentinde çeyrek %28,0 artış yaşandı. Banka bu büyüme ile birlikte TL tarafta özel bankalar arasında 70 bp'lık pazar payı kazanmış oldu. Fonlama tarafında ise kur korumalı mevduat sisteminin etkisi ile bankanın TL mevduat hacmi %30,7 artarken, YP mevduat hacmi ise dolar bazında %5,4 küçüldü. Aktif kalitesine bakıldığında ise, 2021 sonunda %5,0 düzeyinde olan takipteki krediler oranı 1Ç22'de güçlü kredi büyümesinin de etkisi ile %4,4 düzeyine gerilerken, yakın izlemedeki krediler oranı ise %11,1'den %9,6'ya indi. Karşılık oranları ise takipteki krediler için %65,7 (önceki: %65,3) yakın izlemedekiler için %14,4 (önceki:%14,1) oldu. Ayrıca Tier 2 geri ödemesine rağmen güçlü net karın yardımı ile bankanın konsolide sermaye yeterlilik rasyosu (BDDK geçici düzenlemeler hariç) %17,7'ye çıktı (2021: %17,2).
- Değerleme ve öneri** - Banka yönetimi 2022 yıl sonu için beklentilerini korudu. Akbank 2022 sonu için net faiz marjında 150 bp iyileşme ve yaklaşık %30 özkaynak karlılığını hedeflediğini açıklamıştı. Güçlü 1Ç22 finansal sonuçlarının ardından banka için 2022 yılsonu net kar beklentimizi 20 mlr TL'den 28 mlr TL'ye revize ediyoruz. Tahminlerimizdeki güncelleme ile birlikte Akbank için hedef fiyatımızı 10,1 TL'den 12,5 TL'ye yükseltirken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi sürdürüyoruz.

Analist: Tuğba SAYGIN AKCA  
Tel: +90 212 403 41 31

28 Nisan 2022 Perşembe

BDDK Solo Gelir Tablosu (mın TL)	Açıklanan					1Ç22 VKY Beklenti	Sapma %
	1Ç22	4Ç21	Çeyrekse %	1Ç21	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	11.047	7.708	43,3%	3.850	187,0%	10.345	6,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.807	1.490	21,3%	1.228	47,2%	1.654	9,3%
Net Ticari Kar/Zarar	3.112	7.725	-59,7%	620	401,7%	2.328	33,7%
Çekirdek Gelirler	15.967	16.923	-5,6%	5.698	180,2%	14.327	11,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	909	650	39,9%	753	20,8%	712	27,6%
<b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b>	<b>16.876</b>	<b>17.573</b>	<b>-4,0%</b>	<b>6.451</b>	<b>161,6%</b>	<b>15.040</b>	<b>12,2%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	3.370	3.023	11,5%	1.965	71,5%	3.127	7,8%
Karşılık Öncesi Kar	13.507	14.550	-7,2%	4.486	201,1%	11.913	13,4%
Karşılıklar Giderleri (-)	3.780	8.567	-55,9%	2.384	58,6%	2.839	33,2%
Diğer Gelirler	705	544	29,5%	348	102,6%	560	25,9%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>10.431</b>	<b>6.527</b>	<b>59,8%</b>	<b>2.449</b>	<b>325,9%</b>	<b>9.634</b>	<b>8,3%</b>
Vergi (-)	2.384	1.744	36,7%	422	464,8%	2.216	7,6%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>8.047</b>	<b>4.783</b>	<b>68,2%</b>	<b>2.027</b>	<b>296,9%</b>	<b>7.418</b>	<b>8,5%</b>

Özet Bilanço (Mın TL)	3A22	2021	Çeyrekse %	3A21	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	137.097	140.539	-2,4%	73.501	86,5%
Para Piyasalarından Alacaklar	1.390	2.823	-50,8%	0	
Menkul Değerler Portföyü	170.369	153.074	11,3%	108.562	56,9%
Krediler	415.663	353.372	17,6%	268.408	54,9%
TL	279.407	236.265	18,3%	190.150	46,9%
YP	136.257	117.107	16,4%	78.258	74,1%
YP(\$)	9.309	8.786	6,0%	9.399	-1,0%
Diğer Aktifler	64.527	59.103	9,2%	30.660	110,5%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>789.046</b>	<b>708.911</b>	<b>11,3%</b>	<b>481.131</b>	<b>64,0%</b>
Mevduat	470.214	413.261	13,8%	283.661	65,8%
TL	198.637	151.975	30,7%	119.215	66,6%
YP	271.577	261.286	3,9%	164.446	65,1%
YP(\$)	18.554	19.603	-5,4%	19.751	-6,1%
Para Piyasalarına Borçlar	63.821	61.007	4,6%	34.741	83,7%
Alınan Krediler	58.030	53.497	8,5%	38.893	49,2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	27.177	29.542	-8,0%	19.047	42,7%
Diğer Yükümlülükler	79.139	75.650	4,6%	41.755	89,5%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>698.381</b>	<b>632.956</b>	<b>10,3%</b>	<b>418.097</b>	<b>67,0%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>90.665</b>	<b>75.955</b>	<b>19,4%</b>	<b>63.033</b>	<b>43,8%</b>
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>789.046</b>	<b>708.911</b>	<b>11,3%</b>	<b>481.131</b>	<b>64,0%</b>

Rasyolar	3A22	2021	Çeyrekse %	3A21	Yıllık %
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%) - 12A	4,9%	2,9%	2,1 yp	2,3%	2,6 yp
Ort. Aktif Karlılığı (%) - 12A	2,8%	2,2%	0,7 yp	1,6%	1,3 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%) - 12A	23,9%	17,5%	6,3 yp	11,5%	12,3 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı (%) - Yıllıklandırılmış	38,6%	26,2%	12,5 yp	12,9%	25,8 yp
Gider/Gelir Oranı (%)	21,1%	27,0%	-5,9 yp	34,5%	-13,4 yp
Komisyon Gelirleri/Giderler (%)	53,6%	56,1%	-2,5 yp	62,5%	-8,9 yp
Faaliyet Giderleri/Ort. Aktifler (%)	0,4%	1,5%	-1 yp	0,4%	0 yp
Takipteki Krediler Oranı (%)	4,4%	5,0%	-0,6 yp	6,4%	-2 yp
Yakın İzlemedeki Krediler Oranı (%)	9,6%	11,1%	-1,4 yp	10,5%	-0,9 yp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı (%)	65,7%	65,3%	0,4 yp	63,7%	2 yp
Net Risk Maliyeti (%)	1,4%	1,1%	0,3 yp	1,0%	0,4 yp
Sermaye Yeterlilik Oranı (konsolide) (%)	22,0%	21,1%	0,9 yp	20,0%	2,1 yp
Kredi/Mevduat Oranı (%)	84,5%	81,2%	3,3 yp	88,6%	-4,1 yp
Kaldıraç (x)	8,7	9,3	-0,6	7,6	1,1

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.