

AKBNK	
Sektör	Bankacılık
Fiyat (Son Kapanış)	40,08
Son 1 Yıl En Yüksek	44,26
Son 1 Yıl En Düşük	13,02
Piyasa Değeri mn TL	208.416
Fiili Dolaşım %	52,74

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,75%	35,13%	9,75%	184,10%
USD	6,50%	25,95%	6,50%	76,19%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-5,18%	17,67%	-5,18%	54,88%

Çarpanlar	F/K	PD/DD
AKBNK	3,14	0,99
XBANK	3,56	1,05
XU100	7,14	2,10

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2023/12	2023/09	Fark
Aktifler	1.789.174	1.612.958	11%
Krediler	870.106	785.553	11%
Mevduat	1.218.108	1.070.043	14%
Net faiz geliri	17.418	23.173	-25%
Net ücret ve komisyon geliri	11.259	9.177	23%
Net kâr/zarar	15.018	20.447	-27%
Özsermaye	211.195	190.024	11%

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Banka'nın konsolide olmayan finansallarına göre 4Ç23 dönemi net kâr çeyreklik %27, yıllık %31 azalarak 15,02mlr TL seviyesinde gerçekleşmesine karşın 13,43mlr TL'lik medyan piyasa beklentisini aşmıştır. Net kâr 2023 yılının tamamında (2023/12) %11 artarak 66,48mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Banka'nın vergi öncesi kârının 63,55mlr TL'si net faiz geliri, 30,83mlr TL kısmı net ücret ve komisyon gelirinden oluşmaktadır. Diğer faaliyet giderleri ve personel giderlerinin toplamı 44,78mlr TL'dir.

Net ücret ve komisyon gelirinde güçlü performans, net faiz gelirinde gerileme

4Ç23 dönemi net ücret ve komisyon geliri çeyreklik %23, yıllık %221'lik artışla 11,26mlr TL olurken 2023/12 döneminde %199'luk güçlü artışla 30,83mlr TL'ye yükselmiştir.

Net faiz geliri 4Ç23 döneminde çeyreklik %25, yıllık %38 düşüşle 17,42mlr TL'ye gerilerken 2023/12'de %17 düşüşle 63,55mlr TL olmuştur. Konsolide finansallara göre Banka'nın TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerinin (TUFEX) TL menkul kıymet portföyü içerisindeki payı 2022 sonunda %64 iken 2023/12 itibarıyla %48'e gerilemiştir. Bununla birlikte 2023/12 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %4, bir önceki yıl sonuna göre %31 artışla yaklaşık 153mlr TL seviyesindedir. Konsolide finansallara göre TUFEX gelirleri 4Ç23 döneminde çeyreklik %30 artarak 16,91mlr TL ile Banka'nın 19,02mlr TL'lik net faizi geliri içerisinde önemli rol oynamaktadır. TUFEX gelirleri özkaynak kârlılığına önemli katkı sağlamıştır.

Net faiz marjında sınırlı düşüş kaydedildi

Banka'nın swaplara göre düzeltilmiş olarak net faiz marjı (NFM) 2023/09 döneminde %5,3 iken 2023/12'de %4,7 civarında gerçekleşmiştir. Banka'nın 2024 beklentisi %4 civarında bulunuyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz artırımları, regülasyonlar ve rekabetçi ortam 4Ç23 döneminde NFM için ana zorluklar olmuştur.

Konsolide olmayan finansallara göre Banka'nın 2023/12 dönemi itibarıyla toplam varlıkları bir önceki çeyrek sonuna göre %11, 2022/12 dönemine göre %66 artışla 1,18trln TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde krediler bir önceki çeyrek sonuna göre %11, bir önceki yıl sonuna göre %55 artışla 870,11mlr TL'ye yükselmiştir. Mevduat ise önceki çeyreğe göre %14, bir önceki yıl sonuna göre %79 artarak 1,07trln TL seviyesine çıkmıştır. Kredilerin yaklaşık %75'lik kısmı Türk Lirası, %25'lik kısmı yabancı para cinsi kredilerden oluşurken mevduatın %63'si Türk Lirası, %37'si yabancı para cinsindedir. Kredi mevduat oranı (KMO) 2023/12 itibarıyla %71,4 olmuştur. Kredi mevduat oranı 2023/09 itibarıyla %73,4, 2022/12 itibarıyla %82,5 idi. Regülasyon kaynaklı düşük TL KMO net faiz marjının iyileşmesi için alan sağlamaktadır. Takipteki kredilerin toplam kredilere oranı 2022/12'de %3,0, 2023/09'da %2,2 iken 2023/12'de %2,3 olup Banka'nın beklentisi %3'ün altında oluşması yönündeydi.

Sermaye tamponundaki güçlü görünüm korundu

Banka'nın özkaynağı 2023/12 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %11, önceki yılın sonuna göre %38 artarak 211,20mlr TL olmuştur. Konsolide finansallarına göre özkaynak kârlılığı 2022/12'deki %41,2'den 2023/12'de %37,9'a gerilemiştir. Aktif kârlılığı ise aynı dönemlerde %4,9'dan %4,4 seviyesinde düşmüştür. Her iki kârlılık oranı da 2023/06 ve 2023/09 dönemlerinde artış kaydetmişti. Konsolide olmayan finansallara göre sermaye yeterlilik oranı 2023/09 döneminde %21,84 iken 2023/12'de %21,92 olmuştur. Çekirdek sermaye yeterlilik oranı ise %18,57'den %18,70'e yükselmiştir.

Banka'nın 4Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

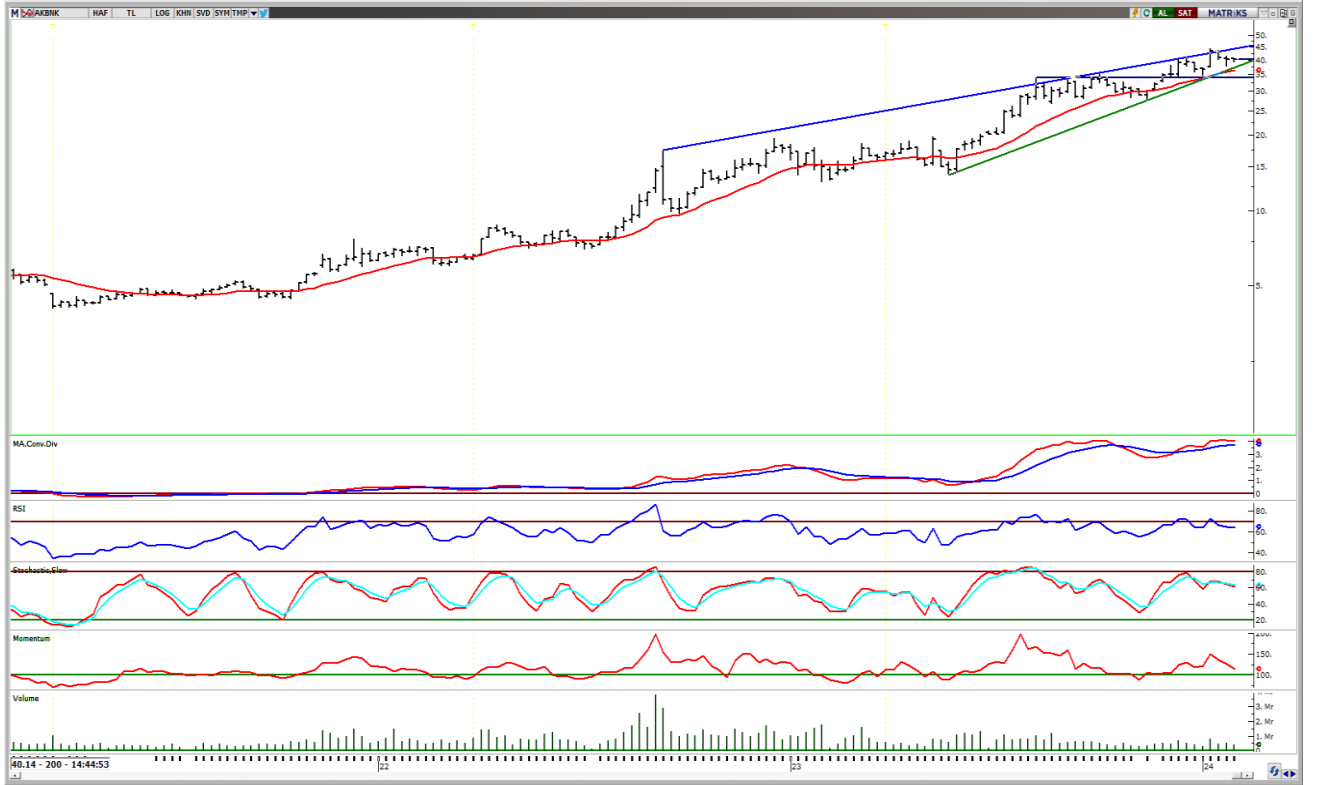
UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKBNK	40,16	37,24	36,40	33,94	44,26	-	-

Hisse mavi ve yeşil trendler arasında yukarı yönlü hareketine devam etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direncine (mavi) denk gelen tarihi zirve seviyesi (44,26) önemli direnç olarak takip edilebilir. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesiyle alımların artabileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde ise Mayıs 2023 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (yeşil) 37,24 izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 22 haftalık AO (kırmızı) 36,40 desteğini ve 33,94'te bulunan yatay trend desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKBNK	40,52	36,40	31,15	16,79	64,65	114,97	-	+



UYARI: Burada 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Piramit PYS Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

