



## Analist Toplantı Notları

9 Ocak 2018

Akbank dün olağan yıllık analist toplantısını gerçekleştirdi. Toplantıda Banka Yönetimi 2018 yılına ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

**Toplantıda aynı zamanda bankanın digitalleşme süreci anlatıldı.** Bu süreçte bankanın sadece mobil işlerinde değil aynı zamanda risk yönetimi ve çalışanların günlük operasyonel işlerinde de yeni teknolojilerden faydalanacağı belirtildi. Bu sürecin banka satışlarına (çapraz satış) da ciddi katkısı bulunmakta birlikte gider kontrolünde de etkin olunması sağlanacaktır. Bankanın hedefi, 2020'den sonra maliyet gelir oranını %30'lara düşürmek (mevcut %34), 5000 m<sup>2</sup> alanda 250 milyon dolar harcamayla yapılan yeni bilgi ve işlem merkezini 2019'da tamamlamaktır.

**2018 yılı projeksiyonları içerisinde;** 2018 yılı ilk çeyreğinden sonra IFRS 9'a geçiş ve OTAŞ kredilerinin Grup 2 altında muhasebeleştirilmesi (yakın izleme) dışında operasyonel duyurularda yeni bir beklenti bulunmuyor. İlaveten banka 2018 yılında temettü artırımına gidebileceğini belirtti. Geçtiğimiz yıl toplam net karın %21.5'u ödenmişti, 2018 yılında ise %25-30 aralığında olması bekleniyor.

## 2018 yılı için bankanın beklentileri şu şekilde:

- 4.5% GSYH büyümesi and 9% TÜFE (Gedik Büyüme: %4.0, Gedik TÜFE: % 9.0)
- 13-15% kredi büyümesi (Gedik: 11%), 12-14% sektör kredi büyümesi (Gedik 10.5%)
- 13-15% mevduat büyümesi (Gedik: 12.8%)
- 15.5-16% özvarlık kârlılığı (Gedik: 15.1%)
- 13% faaliyet giderleri büyümesi (2% tek seferlik yatırımlardan) – (Gedik 9%)
- 15% ücret-komisyon büyümesi (Gedik: 12%)
- 35% maliyet/gelir oranı (Gedik: 35%)
- Sermaye Yeterlilik Rasyosu 15% (Gedik 15%)
- 12% hisse başına kâr büyümesi (Gedik: 12%)

Banka ayrıca 2019 yılı için % 15 – 17 aralığında özvarlık kârlılığı hedeflediğini de ifade etti.

**Bu bilgiler doğrultusunda; modelimizde ana kalemlerdeki ufak olası değişikliklere rağmen, hedef değer tahminimizde bir değişiklik olasılığı şuan için düşük gözükmektedir.** Diğer taraftan IFRS 9'un tam olarak uygulamaya geçmesinden sonra bundan sonraki dönemde özellikle provizyon ve risk maliyetlerinin nasıl şekilleceğinin daha net anlaşılmasını ve ekstra çalışma yapılmasını gerekmektedir. Karşılıkların 500 milyon TL'si 2017 yılı dördüncü çeyrekte genel karşılıklardan serbest karşılıklara geçecektir (kar etkisi yok). Toplam karşılık oranı %160 seviyesinde kalırken, ekstra 1.8 milyar TL karşılık OTAS konusundan dolayı elenmiş gözükmekte, Dolayısıyla, bu karşılıklardan 2018'de kar yönetimi bekleyen analistler bu hususta hayal kırıklığına uğrayacaklardır. Zira biz 2017'de bahsedilen nedenden dolayı bu karşılıkların bir fırsat yaratmadığını defalarca belirtmiştik. Akbank'ı izleyen diğer bankalar da bu yıl buna benzer stratejileri izleyeceğini düşünmekteyiz. Son olarak, banka finansal tablo sonuçlarını 31 Ocak'ta duyuracağını açıkladı.

TUT

## Analist Toplantı Notları

## Hisse Bilgileri

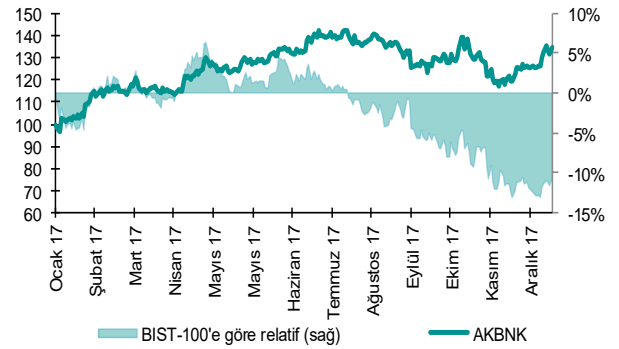
Sektör	Bankacılık
Bloomberg / Reuters kodu	AKBNK.IS / AKBNK.TI
Fiyat (TL/hisse)	9,94
Hedef fiyat (12A, TL/hisse)	11,04
Potansiyel getiri	11%
52-haftalık fiyat aralığı (TL/hisse)	7,18-10,7
Piyasa değeri (milyon TL)	39.760
Halka Açık PD (milyon TL)	2.031.736
Ort. İşlem hacmi (3-aylık, milyon TL)	187,61
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	4.000
Dolaşımdaki Paylar	51,1
Yabancı Oranı (dolaşımdaki pay %)	
En son	68,3%
3 ay önce	69,3%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Hacmi (000)	19.176	18.720	19.802	21.664
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	192.046	179.304	187.612	199.649
Fiyat aralığı (TL/hisse)	9,58-10,2	9,23-10,2	8,66-10,6	7,18-10,7

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal getiri	9%	5%	-4%	33%
BIST 100'e göre relatif getiri	1%	-7%	-15%	-12%

## TABLO 1: Fiyat Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



Ali Kerim Akkoyunlu

aakkoyunlu@gedik.com

+90 (212) 385 42 21

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.