

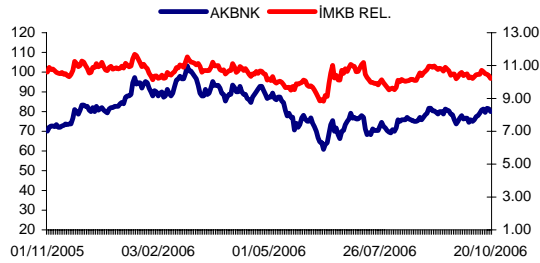
AKBANK

| | | |
|-----------------|-------------------|-----|
| Faaliyet Konusu | : Bankacılık | |
| Halka Açıklık | : 34 % | |
| Ortaklık Yapısı | : Sabancı Holding | 34% |
| (31 Ekim 2006) | Sabancı Ailesi | 23% |
| | Diğer | 9% |

| | | |
|-----------------|-----------------------------------|--|
| Reuters Kodu | : AKBNK.IS | |
| Ödenmiş Sermaye | : 2,200 mn YTL | |
| Piyasa Değeri | : 18,260 mn YTL / 12,615 mn Dolar | |
| Hisse Fiyatı | : 8.30 YTL / 5.73 Dolar | |

"TUT"

16 Kasım 2006



| Hisse Performans | | |
|------------------|----------|-------|
| Hisse | İMKB-Rel | |
| 1 Ay | 1.2% | -1.8% |
| 3 Ay | 9.1% | 3.5% |
| 12 Aylık | 15.9% | -0.1% |
| YBG | -4.1% | -3.8% |

| Rasyolar (*2005/09) | 2005/12 | 2006/09 | Milyar YTL | 2005/12 | 2006/09 |
|-----------------------------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
| Likit Aktif/T.Aktif | 51% | 46% | Kredi Hacmi | 22.1 | 27.3 |
| Menkul Değ./T.Aktif | 38% | 35% | Mevduat Hacmi | 31.5 | 35.7 |
| Mevduat/T.Aktif | 60% | 63% | Brüt Tak. Alacak | 0.36 | 0.51 |
| Krediler/T.Aktif | 42% | 49% | SYR | 21.4 | 17.3 |
| Takipteki Al./Krediler | 1.6% | 1.8% | Ort.Akt.Kar | 4.0 | 3.0 |
| Karşılık Oranı | 100% | 100% | Ort.Özs.Kar | 25.9 | 25.9 |
| Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel. | 52% | 59% | | | |
| Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel. | 17% | 21% | | | |

| Gelir Tablosu (mn YTL) | 2005/09 | 2006/09 | % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Kredilerden Alınan Faizler | 1,968 | 2,819 | 43% |
| Menkul Değerlerden Alınan Faizler | 1,748 | 1,792 | 3% |
| Faiz Gelirleri | 3,801 | 4,773 | 26% |
| Mevduata Verilen Faizler | 1,422 | 2,268 | 59% |
| Faiz Giderleri | 1,840 | 2,871 | 56% |
| Net Faiz Geliri | 1,960 | 1,901 | -3% |
| Net Ücret&Kom.Gelirleri | 461 | 585 | 27% |
| Net Ticari Kar/Zarar | 162 | 52 | -68% |
| Faaliyet Gelirleri Toplamı | 2,735 | 2,803 | 2% |
| Kredi ve Diğ. Al. Karşılığı | 257 | 291 | 13% |
| Faaliyet Kar/Zararı | 1,578 | 1,426 | -10% |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 1,624 | 1,501 | -8% |
| Net Dönem Kar/Zararı | 1,132 | 1,239 | 9% |

● Akbank, 9A06 dönemi sonunda 56.3 milyar YTL'ye ulaşan aktif büyüklüğü ile sektörün 3. büyük aktif toplamına sahip olan banka konumundadır. Banka, 9A06 döneminde krediler/aktif oranını sektörel trende paralel olarak YS05'e kıyasla 7 puan artırarak %49'a taşırken, son dönemde özellikle YTL kredi ve mevduat alanında sıkı bir rekabete giriştiği İş Bankası kredi hacmine yakın bir hacme ulaşmıştır.

● 9A06 döneminde krediler hacminde YS05'e göre kaydedilen %24'lük artışın, daha çok KOBİ ve tüketici kredilerindeki sırasıyla %44 ve %32'lik büyümeden kaynaklandığı görülmektedir. Buna bağlı olarak banka krediler portföyünde tüketici kredileri, ticari krediler ve KOBİ'lere verilen kredilerin toplam ağırlığının %73'e ulaştığı gözlenirken, %77 seviyesindeki krediler/mevduat oranı da krediler portföyündeki büyümenin devam edeceğini göstermektedir. Öte yandan, banka mevduat toplamı YS05'e göre %14'lük artışla 35.7 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Ancak, özellikle mevduat alanında yürütülen sıkı rekabet sonucunda bankanın hem YTL hem de döviz cinsinden ortalama fonlama maliyetlerinin YS05'e kıyasla yüksek seyrettiği görülmüş, bu da çeyrekler bazındaki net faiz marjının 3Ç06'da %4.7 seviyelerine kadar gerilemesine neden olarak 9A06 net faiz gelirlerinin 9A05'te kaydedilen seviyelerin hafif altında kalmasına neden olmuştur. Öte yandan, bankanın özellikle perakende bankacılık alanındaki girişimlerinin yıl içinde sonuç vermeye devam ettiği gözlenmiş, bankanın hacim bazında kredi kartı pazar payı 2005 yıl sonundaki %13.8 düzeyinden %14.8'e yükselirken, büyük çoğunluğu konut ve oto kredilerinden oluşan tüketici kredilerindeki pazar payı %13,6 olarak gerçekleşmiştir. Bu kredi gruplarının ciddi katkısıyla Akbank ücret ve komisyon gelirleri cari dönemde 9A05'e göre %27 oranında artış kaydederek faaliyet giderlerinin %55'ini karşılamıştır.

● 9A06 itibarıyla banka menkul değerler portföyünün %52'sini oluşturan YTL cinsinden menkullerin %73'ü sabit faizli enstrümanlardan oluşurken, toplam portföyün %99.6'sı kar/zararı özkaynaklar altında muhasebeleştirilen satılmaya hazır menkul kıymetler olarak gruplandırılmıştır. Yılın 2. çeyreğinde piyasalarda yaşanan çalkantılar sonrasında bankanın bu menkul kıymet portföyünden kaynaklanan 398 mn YTL'lik zararı, Eylül sonu itibarıyla gerçekleştirilen yeniden değerlendirme sonucunda 294 mn YTL'ye düşmüştür. Net kar rakamını doğrudan etkilemeyen bu kayıplar sonrasında özkaynak toplamının da yeniden yükselmeye başlaması, banka ortalama özsermaye karlılığının 2Ç06'daki %29.3 seviyesinden %25.9'a gerilemesinde etkili olmuştur. Cari dönemde 9A05 seviyelerine yakın bir faaliyet geliri yaratan bankanın net karında kaydettiği artış, vergi karşılıklarındaki gerilemeye bağlı olarak gerçekleşmiş olsa da, bankanın 2006 yıl sonunda 2005 yıl sonuna kıyasla %13'lük artışla 1,620 mn YTL net kar rakamına ulaşmasını bekliyoruz. Akbank için belirlediğimiz 7.94 YTL/hisse düzeyindeki hedef fiyatın cari seviyelerin %4 altında kalması nedeniyle AKBNK hisseleri için "TUT" yönündeki önerimizi koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.