



AKBANK BİLANÇO DEĞERLEMESİ 2006/06 KONSOLİDE OLMAYAN

Kapanış	Sektör	Sermaye	Piyasa Değeri	Hedef Piyasa Değeri	HAO	F/K	PD/DD
7,30	BANKA	2,200	10,739 mn \$	13 milyar \$	28	10,13	2,58

Rasyolar	2006/06	2005/06
Mevduat/Aktif	0,63	0,60
Krediler/Aktif	0,49	0,38
Alınan Krediler/ Aktif	0,18	0,13
Faiz gideri/Faiz Geliri	0,57	0,45
Net Ücret Komisyon Geliri /		
Toplam .faal.Geliri	0,20	0,17
Özsermave Karlılığı	14,87	5,72

Akbank, 1Y06'da net karını 1Y05'göre %19'luk artışla 924 milyon 244 bin YTL olarak açıklamıştır.

Bankanın YS05'de % 11,8 olan müşteri mevduatı pazar payı da 1Y06'da % 12,1'e yükselmiştir.

1Y06'da 56.2 milyar YTL düzeyinde yükselen aktif toplamında kredilerin payını 1Y05'e göre 11 puanlık artışla %49'a yükselten Akbank, menkul kıymetlerinin aktifteki payı ise YS05'e göre 2 puanlık düşüşle %36 olarak gerçekleşmiştir.

1Y06 itibariyle aktiflerinin; %45'lik kısmı likit aktiflerden oluşurken, YTL cinsi aktiflerin toplam varlık içindeki payı ise YS05'e göre 7 puanlık azalışla %54'e gerilemiştir.

Mevduatın toplam aktiflere oranı 1Y05'e göre 3 puanlık artışla %60'dan %63'e yükselirken, bankanın YTL kredileri %11,6 ve döviz cinsi kredileride %2,4 oranında artmıştır. Bu artışları da ilave ettiğimizde YS05'e göre Akbank'ın YTL cinsi mevduat hacmi %16.7 artarken döviz mevduatları da %3.5 artış kaydetmiş oldu.

Reel sektörde verdiği desteği artırarak sürdüren Akbank'ın, toplam kredileri bu yılın ilk 6 ayında YS05'e göre % 25,5 oranında artış kaydederek 27,7 milyar YTL olmuştur. Dolayısıyla Akbank'ın 1Y06'da da aktif yapısında krediler portföyü ağırlığını artırmaya devam ettiğini görmekteyiz.

Kredi miktarındaki bu artış tüketici ile küçük ve orta ölçekli (KOBİ) şirketlerin kredilerindeki artışa bağlı olarak gerçekleşmiştir. Bireysel ve KOBİ kredilerinin toplam krediler içindeki payı % 70'e yükselmiştir.

Kredilerden alınan faizlerdeki yaklaşık %46'lık artışın kaynağı; %66'sı YTL'den oluşan portföydeki %10'luk spread'in korunmaya devam etmesi, ve yüksek getirli Tüketici ve KOBİ kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Bunula birlikte, özellikle *spread*'i 24'leri bulan kredi kartları hacminin YS05'ten bu yana %17 büyümesi ve bankanın tüketici kredilerindeki ciddi atağı, diğer bir önemli komisyon kaynağı olan yatırım fonları hacminde YS05'e kıyasla %11 daralma olmasına karşın 1Y06 ücret ve komisyon gelirlerinde kaydedilen %29'luk artışta önemli rol oynamıştır.

AKBANK	2006/06	2005/06	FARK
Nakit Değerler ve MB	1.051	727	45
A/S Amaçlı M.D.Net)	7.130	5.458	31
Krediler	27.746	17.109	62
Aktif Toplamı	56.175	44.673	26
Mevduat	35.618	27.005	32
Alınan Krediler	9.852	5.790	70
Özkaynaklar	6.216	5.611	11
Faiz Gideri	2.999	2.317	29
Faiz Geliri	1.707	1.032	65
Net Faiz Gelir	1.292	1.285	1
Ücret ve Komisyon Geliri	393	304	29
Faal.Geliri	1.935	1.769	9
Net Dönem K/Z	924	778	19
Bilanço Dışı Hesaplar	58.425	44.483	31



Kredilerin kendi içinde dağılımına baktığımızda ise ; YTL cinsi krediler ikinci çeyrekte %8.2 artarken, döviz cinsi krediler ise %5.5 oranında artış kaydetmiştir. YS05'e göre değerlediğimizde ise YTL cinsi kredilerdeki büyüme %20.9, döviz cinsi kredilerdeki büyüme de %15 olarak gerçekleşmiş olmaktadır. Dolayısıyla kurlar ve faizlerdeki artış ikinci çeyrekte bankanın kredi büyümesini yavaşlatmıştır. Takipdeki kredilerin toplam kredilere oranı %1,6 gibi çok düşük bir seviyede ve tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Faiz ve kurlardaki artış ve dalgalanmanın Akbank'a etkisine baktığımızda ise; menkul değerlerin yeniden değerlendirilmesine bağlı olarak 1Ç06'da 170 milyon YTL'den -397 milyon YTL'ye çıkması özsermayesi 567 milyon YTL kayba uğramıştır. Buna 1Ç06'da 13 milyon YTL'lik kambiyo karı 1Y06'da 120 milyon YTL zarara çevrilmiş böylece dalgalanmanın Akbank'a etkisi toplamda 700 milyon YTL olmuştur.

Diğer bakış açısıyla ; kurlarda meydana gelen yukarı yönlü hareket, özellikle YTL cinsi varlıklara etki etmiş ve Akbank'ın toplam aktif büyüklüğünde YTL bazında %7'lik büyüme görünürken dolar bazlı baktığımızda ise Aktif toplamının 1Ç06'daki 38.9 milyar \$ düzeyinden 35.8 milyar \$'a gerilemesine neden olmuştur.

Parasal finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranı YS05'le karşılaştırdığımızda varlıklar içinde yer alan verilen Euro kredilerde faiz oranı %41'lik artışla %3,11 den % 4,40'a çıkarken, dolar kredilerde ise faiz oranı %6,31'den %7,40'a yükselmiştir. Bu da bankanın euro olarak kendini korumaya aldığını göstermektedir.

Likitide riski varlıklarla yükümlülükler arasındaki vade uyumsuzluğunu göstermektedir. Bankanın en önemli fon kaynakları çok büyük ölçüde faiz getirili varlıklara plase edilen özsermaye ,yaygın ve istikrarlı mevduat tabanı ve uluslar arası kredilerdir.

NET LİKİTİDE AÇIĞI

	30.06.2006*	31.03.2006*	31.12.05
VADESİZ	-2.216.985	-190.107	-212.962
1 AYA KADAR	-16.050.511	-15.687.946	-19.642.048
1-3 AY ARASI	-6.117.550	-1.570.138	-2.929.428
3-6 AY ARASI	1.291.329	448.142	4.357.420
6-12 AY ARASI	9.395.500	7.292.065	5.755.379
1 YIL VE ÜSTÜ	18.589.933	14.880.785	17.821.297
DAGITILMAYAN	-4.891.716	-5.172.811	5.149.658

*konsolide olmayan

Diğer yandan, Akbank'ın menkul kıymetler portföyüne bakacak olursak, Alım-Satım amaçlı kıymetlerin %99'luk kısmının döviz cinsinden olduğunu, kar ve zararı özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır menkul kıymetler'in toplam portföyün %65'ini oluşturduğunu ve YTL cinsinden kıymetlerin %95'inin burada muhasebeleştirildiğini görmekteyiz.

Bu işlem neticesinde yukarıda belirtilen zararın karlılık üzerinde etkili olmadığını söyleyebiliriz. İlaveten de ayrılan provizyonlardaki artış ve kur farkından kaynaklanan kayıplarla ticari karın düşmesine karşın, vergi karşılıklarının 1Y05'e kıyasla gerilemesi, 1Y06'da kaydedilen net kar artışında önemli rol oynamıştır.

AKBANK 06 / 2006 KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇO DEĞERLEME

TOPLAM FAİZE AÇIK DUYARLILIK		
	30.06.2006*	31.12.05
1 AYA KADAR	-7.943.581	-11.323.533
1-3 AY ARASI	-7.463.954	-846.293
3-6 AY ARASI	9.166.270	9.516.107
6-12 AY ARASI	7.561.592	4.593.202
1 YIL VE ÜSTÜ	9.101.726	8.742.102
FAİZSİZ	-10.414.535	-10.704.560
	7.518	-22.975

Akbank için yaptığımız değerlendirme çalışmalarında yıl sonu net kar tahminimiz 1,88 milyar YTL ve hedef piyasa değerimizde 13 milyar dolar seviyesinde bulunduğunu belirtmiştik. 1Y06 sonuçlarında bu Akbank'ın bu beklentimizi güçlendirir niteliktedir. Dolayısıyla Akbank için mevcut görüşümüzü değiştirmemekteyiz.

ARAŞTIRMA BÖLÜMÜAslıhan Balaban, *Bölüm Müdürü*

Tel: (0212) 319 26 52

abalaban@infoyatirim.comM.Baki Atılal, *Bölüm Müdür Yardımcısı*

Tel: (0212) 319 27 16

mbaki@infoyatirim.com**İFO YATIRIM A.Ş.**

Adres: Büyükdere Cd. No:20 Metrocity Karşısı Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 26 00

Faks: (0212) 324 84 26

iletisim@infoyatirim.com**SİRKECİ ŞUBE**

Adres: Hüdavendigar Cd. Serdar Sk. Gökmenler Han No: 6 K:1

Sirkeci/İstanbul

Tel: (0212) 528 10 68

Faks: (0212) 527 02 57

YEŞİLYURT İRTİBAT BÜROSU

Adres: Sipahioğlu Cad.No:25 Yeşilyurt/İstanbul

Tel: (0212) 573 35 59

Faks: (0212) 662 95 45

Burada yer alan bilgiler **Info Yatırım A.Ş.** tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi yada getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve 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, **Info Yatırım A.Ş.** tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan **Info Yatırım A.Ş.** sorumlu değildir.