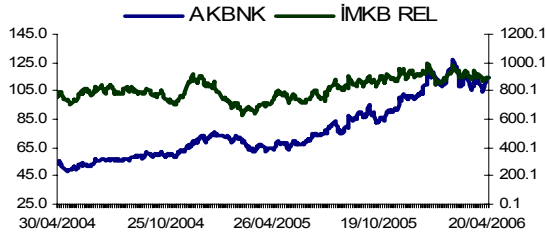


Akbank

26 Nisan 2006

Faaliyet Konusu :	Bankacılık	Reuters Kodu :	AKBNK.IS
Halka Açıklık :	%34	Ödenmiş Sermaye :	1,800 mn YTL
Ortaklık Yapısı :	Sabancı Holding %34	Piyasa Değeri :	21,420 mn YTL/ 16,148 mn \$
	Sabancı Ailesi %23	Hisse Fiyatı :	11.90 YTL / 8.97 \$
	Diğer %9		



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-4%	-4%
6 Ay	28%	4%
YBG	8%	-4%

Ras yolar *(2005/03)	2005/12	2006/03	%(*2005/03)	2005/12	2006/03
Likit Aktif/T.Aktif	51%	48%	Krediler Pazar Payı	14.4	14.6
Menkul Değ./T.Aktif	38%	34%	Kredi Kartı PP (Hacim)	13.8	13.7
Mevduat/T.Aktif	62%	60%	Yatırım Fonu PP	13.0	14.0
Krediler/T.Aktif	42%	47%	SYR(%)	21.4	19.9
Takipteki Al./Krediler	1.6%	1.7%	Ort.Akt.Kar	3.9*	3.8
Karşılık Oranı	100%	100%	Ort.Özs.Kar	22.7*	31.5
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	53%*	57%			
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	17%*	18%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/03	2006/03	%
Kredilerden Alınan Faizler	568	844	49%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	474	610	29%
Faiz Gelirleri	1,066	1,493	40%
Mevduata Verilen Faizler	342	664	94%
Faiz Giderleri	460	838	82%
Net Faiz Geliri	606	655	8%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	134	182	36%
Net Ticari Kar/Zarar	32	73	128%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	811	1,026	27%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	69	102	48%
Faaliyet Karı	482	603	25%
Vergi Öncesi Kar	502	625	25%
Net Dönem Kar/Zararı	352	501	42%

• 2005 yılında izlediği agresif stratejiyle bilançosunu önemli oranda büyüten Akbank, cari dönemde satılmaya hazır menkul kıymetlerden yapılan satışlarla menkul/aktif oranını %34 seviyelerine çekerken, krediler portföyünün aktifteki payını %47 düzeylerine taşımıştır. Öte yandan 1Ç06'da, 2005 yılı içinde sunulan cazip faiz oranlarının katkısıyla 32.2 milyar YTL'ye ulaşan mevduatlardaki büyümenin ise 2005'e göre yavaşladığı gözlenmiştir.

• Cari dönemde YS05'e kıyasla %11'lik artışla 24.5 milyar YTL'ye ulaşan krediler portföyündeki büyümede ilk çeyrekte %20 artış gösteren KOBİ kredileri ve %15 büyüyen tüketici kredileri önemli rol oynamış, bu kredi gruplarının portföy genelindeki payı %69'a ulaşmıştır (YS05:%66). Bankanın kredi kartları alanındaki pozisyonunu hacim ve pazar payı açısından koruduğu gözlenirken, kredi kartlarında yaşanan hızlı büyümenin oluşturduğu riske karşın, mevcut kredi kartı takipteki alacak oranı %8.2 düzeyiyle henüz ciddi bir tehlikeye işaret etmemektedir. Öte yandan, 1Ç06'da döviz bazlı kredilerde *spread*'ler yıl sonuna göre değişim göstermezken, portföyün %67'sini oluşturan YTL kredilerin fonlama maliyetinde kaydedilen düşüşe karşın, getirilerin de 4Ç05'teki %25 seviyesinden %23'e gerilemesi, banka net faiz marjının YS05 ile aynı, %5.4 seviyesinde kalmasına neden olmuştur.

• Öte yandan, bireysel pazardaki girşimler neticesinde artan ücret ve komisyon gelirleri ile 2005'te ayrılan karşılık tutarlarının bir kısmının geri çevrilerek diğer faaliyet gelirlerine yansıtılması faaliyet gelirleri toplamındaki artışta etkili olmuştur. Bunun yanı sıra, reklam ve pazarlama giderlerinde kısıntıya gidilmesine paralel olarak faaliyet giderlerinde 4Ç05'e kıyasla kaydedilen ciddi gerileme ve 1Ç06'da bankanın ayırdığı vergi karşılığını %30'dan %20'ye çekmesi, kaydedilen net kar artışında önemli rol oynamıştır. 1Ç06 bilançolarındaki performans, bankanın 2006 yılı ortalama özsermaye karlılığı hedefi olan %27 seviyesini yakalayacağına işaret ettiği için, Akbank için yıl sonu net kar tahminimizi 1,48 milyar YTL'den 1,70 milyar YTL'ye revize ediyor, 21,3 milyar YTL'lik değerlendirme düzeyimize dayanarak AKBNK hisseleri için "TUT" önerimizi koruyoruz.