

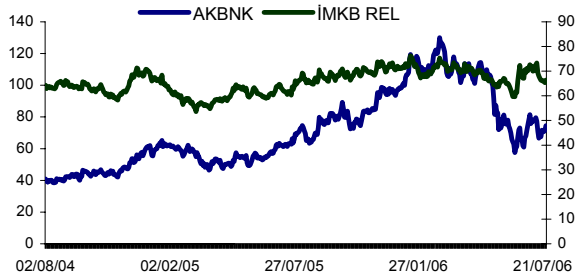
AKBANK

Faaliyet Konusu	: Bankacılık	
Halka Açıklık	: 34%	
Ortaklık Yapısı	: Sabancı Holding	34%
	Sabancı Ailesi	23%
	Diğer	9%

Reuters Kodu	: AKBNK.IS
Ödenmiş Sermaye	: 2,200 milyon YTL
Piyasa Değeri	: 16,060 mn YTL / 10,542 milyon USD
Hisse Fiyatı	: 7.30 YTL / 4.79 USD

"AL"

27/07/2006



	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	9%	-4%
6 Ay	-31%	-2%
YBG	0%	3%

Rasyolar (*2005/06)	2005/12	2006/06	% (*2005/06)	2005/12	2006/06
Likit Aktif/T.Aktif	51%	45%	Kredi Kartı Pazar P.	13.8	14.2
Menkul Değ./T.Aktif	38%	36%	Yatırım Fonları Pazar P.	13.0	13.0
Mevduat/T.Aktif	60%	63%	Maliyet/Gelir	37.6	39.3
Krediler/T.Aktif	42%	49%	SYR(%)	21.4	17.3
Takipteki Al./Krediler	1.6%	1.6%	Ort.Akt.Kar*	4.0	3.4
Karşılık Oranı	100%	100%	Ort.Özs.Kar*	25.9	29.3
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.*	53%	59%			
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.*	17%	20%			

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/06	2006/06	%
Kredilerden Alınan Faizler	1,220	1,779	46%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,047	1,133	8%
Faiz Gelirleri	2,317	2,999	29%
Mevduata Verilen Faizler	774	1,360	76%
Faiz Giderleri	1,032	1,707	65%
Net Faiz Geliri	1,285	1,292	1%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	304	393	29%
Net Ticari Kar/Zarar	93	2	-98%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	1,769	1,935	9%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	167	200	20%
Faaliyet Karı	1,073	1,031	-4%
Vergi Öncesi Kar	1,119	1,106	-1%
Net Dönem Kar/Zararı	778	924	19%

● Akbank'ın 2005 yılı genelinde olduğu gibi 2006'nın ilk yarısında da aktif yapısında krediler portföyü ağırlığını artırmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. 1Y06'da 56.2 milyar YTL düzeyinde yükselen aktif toplamında (YS05 52,4 milyar YTL) kredilerin payını %42'den %49'a yükselten banka menkul kıymetlerinin aktifteki payı ise yıl sonuna kıyasla 2 puanlık düşüşle %36 olarak gerçekleşmiştir. 1Y06 itibarıyla Akbank aktiflerinin %45'lik kısmı likit aktiflerden oluşurken, YTL cinsi aktiflerin toplam varlık tabanındaki payı YS05'teki %61 seviyesinden %54 düzeyine gerilemiştir.

● (i) Banka krediler portföy hacminin hızlı büyümesini sürdürerek YS05'e kıyasla %26'luk artışla 27.7 milyar YTL'ye ulaşması, (ii) Kredilerdeki büyümenin sırasıyla %40 ve %35'lik kısmının nispeten yüksek getirili branşlar olan KOBİ ve tüketici kredilerinden kaynaklanması, ve (iii) Halen %66'sı YTL cinsinden kredilerden oluşan portföyde 1Ç06'deki %10'luk *spread* korunuyor olması, Akbank'ın kredilerden elde ettiği brüt faiz gelirlerinin 1Y05 dönemine kıyasla %46 oranında artış göstermesini sağlamıştır. Öte yandan, 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.

● Diğer yandan, Akbank'ın menkul kıymetler portföyüne bakacak olursak, (i) alım-satım amaçlı kıymetlerin %99'luk kısmının döviz cinsinden olduğunu, (ii) kar ve zararı özkaynaklar içinde muhasebeleştirilen satılmaya hazır menkul kıymetler'in toplam portföyün %65'ini oluşturduğunu ve YTL cinsinden kıymetlerin %95'inin burada muhasebeleştirildiğini görüyoruz. Bu nedenle, geçtiğimiz çeyrekte faiz oranlarında yaşanan dalgalanma nedeniyle oluşan 398 mn YTL'lik zararın banka karlılığı üzerinde etkili olmadığı görülmektedir. Öte yandan, 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'ın 5 milyar YTL'yi bulan serbest sermayesi ile piyasa dalgalanmalarına karşı en dayanıklı kurumlardan olduğunu düşünüyor, mevcut piyasa fiyatının oldukça ucuz olduğunu düşündüğümüz banka hisselerinde alım öneriyoruz.

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.