

STRATEJİ



AKBANK (AKBNK.IS)

28 Ağustos 2002

Sektör:	Bankacılık	Halka Açıklık:	%23
Fiyat :	4,400 TL	ISE-100 :	9,395
Piyasa Değeri (PD):	\$ 2,155 milyon	US\$/TL :	1,633,660
Hisse Adedi :	800,000,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%39.6
Hedef Değer :	\$ 2,700 milyon	Getiri* - AKBNK :	-%15.3

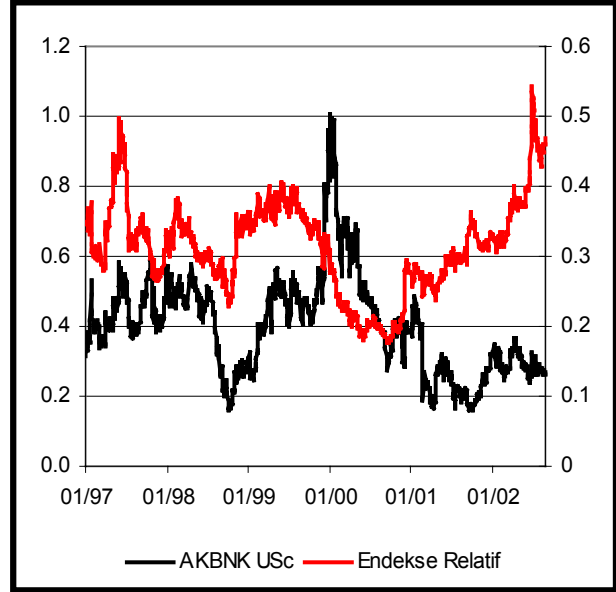
*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

Akbank 600'ü aşan şube sayısı, USD12,6 milyar'a ulaşan aktif büyüklüğü ile sektörün ilk 3 bankası, karlılıkta ise en önde gelmektedir. Akbank'ın önümüzdeki yıllarda geniş mevduat tabanı, ticari bankacılık yanısıra bireysel bankacılık faaliyetlerindeki büyüme stratejisi, güçlü finansal yapısı ile sektördeki gücünü ve pazar payını arttırmayı bekliyoruz. Bankacılık sektöründeki yeniden yapılandırma süreci kapsamında da Akbank'ın 4 büyük banka arasındaki güçlü pozisyonunu devam ettirmesini ve rehabilitasyon sürecinden iyi bir şekilde çıkmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda tavsiyemiz **Uzun Vadeli AL** dir.

2002/06'da Akbank'ın aktifleri \$12,6 milyar seviyesinde kalırken, aktif ve pasif kompozisyonunda pek bir değişiklik görülmemekte. Likit değerler arasında artan faizlerle MK portföyü artarken, bankalara plase edilen kaynaklar azaldı. Akbank'ın kredi portföyü bu ekonomik ortamda aynı kalsa da muhafazakar bir politika ile %100 karşılık ayrılması ve takipteki alacak oranın %2'ye yakın bir yerlerde kalması yatırımcılara güven verecek önemli bir husus. BDDK'nın 3'lü denetimi sonucunda özel bankalardaki bu rasyo %25'ler seviyesinde açıklanmıştı.

Bu dönemde, iştiraklar ve bağlı ortaklıklar kaleminde toplam \$58 mn'luk bir artış olurken, bağlı menkul kıymetlerde ise repoya konu olan MK'ler \$339 mn'a yükseldi, diğer uzun vadeli kağıtların tutarı \$3 milyar'a yakın seyirini korudu. Bankanın en önemli kaynağını teşkil eden (%63-64) mevduat \$8 milyar civarında seyrederken, alınan krediler de bu dönem itibarıyla \$1,9 milyar'a yakın düzeyini korumakta. 2002'nin ilk yarısında Akbank'ın net faiz geliri \$493 mn, net faiz dışı geliri ise \$19 mn olarak gerçekleşti. Bu dönemde kazanılan net komisyon geliri \$36 mn, sermaye piyasası işlemlerinden net gelir \$298 milyon'a ulaşırken, kambiyo zararı net \$111 mn kaydedildi. İlk yarıda personel giderleri \$64 mn olarak gerçekleşti. 2002 ilk yarısında, \$154 mn net parasal pozisyon zararı ve \$141 mn vergi provizyonu sonrasında Akbank'ın karı \$217 mn olarak gerçekleşti.

Piyasa değeri olarak en düşük seviyesini 1998 Temmuz'unda \$1,262 ile gören Akbank 2002 yılı başından bu yana çoğunlukla \$2.2-2.7 milyar aralığında seyretmiştir. Ortalama çözdüğü PD ise \$2.400 mn civarındadır.



(milyon dolar)	1Y02	2001	Değişim
likit değerler	3,865	3,849	0.4%
krediler	3,489	3,324	5.0%
takipteki alacaklar brüt	56	65	-14.0%
ayrılan karşılık	56	65	-14.0%
toplam aktifler	12,621	11,773	7.2%
iştirakler ve bağlı ort.	173	115	50.6%
bağlı MK	3,330	2,979	11.8%
mevduat	8,097	8,154	-0.7%
alınan krediler	1,882	1,838	2.4%
öz kaynaklar	1,437	1,392	3.2%
net faiz geliri	493	2,882	-82.9%
net faiz dışı gelir	19	-1,878	a.d.
net parasal poz. karı	-154	-798	-80.8%
net kar	217	-12	a.d.
US\$/TL ort.	1388377	1234537	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1446510	

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S. Tüm hakları saklıdır.

Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlara bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.