

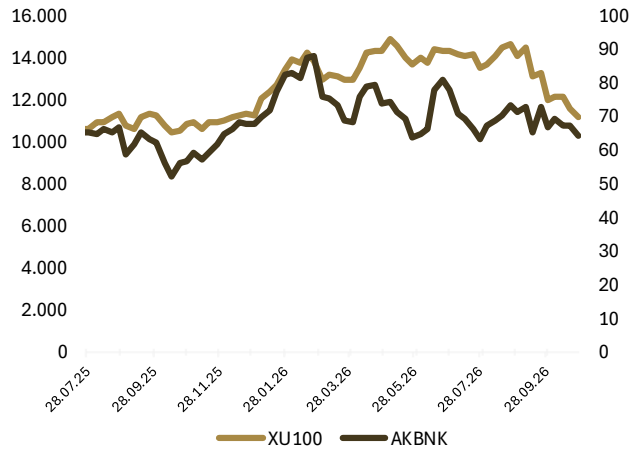
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AKBNK:TI	AKBNK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Akbank	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	28.10.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	64,30	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	114,20	
Önceki Hedef Fiyat - TL	114,20	
Getiri Potansiyeli - %	%77,60	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	334.360
Hacim - Milyon TL	9.873
Halka Açıklık - %	52,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/9	2025/9	2026/9
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	65.990	81.533	157.952
Net Ücret Komisyon Gelirleri	59.780	102.543	131.776
Net Faaliyet Kârı	46.144	47.552	72.355
Net Kâr - Milyon TL	48.157	48.143	64.309

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/9	2025/9	2026/9
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	12.706	28.616	38.624
Net Ücret Komisyon Gelirleri	18.662	33.434	34.842
Net Faaliyet Kârı	8.111	14.501	10.372
Net Kâr - Milyon TL	9.031	14.065	11.600

Çarpanlar	2024/9	2025/9	2026/9
F/K (x)	6,65	6,77	5,42
PD/DD	1,39	1,18	1,05

AKBANK Finansal Değerlendirme Notu

Akbank 3Ç26'da piyasa beklentilerine paralel 11.600 mn TL net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik %23,6, yıllık %17,5 geriledi. Net faiz geliri çeyreklik %5,8 düşüşle 42.347 mn TL, net ücret ve komisyon gelirleri %2,0 artışla 37.433 mn TL oldu. Kur ve türev işlemleri dahil ticari zarar 16.361 mn TL'ye (2Ç26: 13.134 mn TL) yükseldi. 9A konsolide net kâr %18 artışla 45,9 mlr TL. Konsolide sermaye yeterlilik oranı %16,67, çekirdek SYR %11,20.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

Risk maliyeti belirgin geriledi. Beklenen zarar karşılıkları çeyreklik %36,6 düşüşle 9.223 mn TL. Hesaplamamızla yıllıklandırılmış brüt risk maliyeti 2Ç'deki yaklaşık %2,7'den %1,6'ya indi ve yıllık 200 bp beklentisinin altında. Çeyrek içinde 1,25 mlr TL'lik takipteki kredi portföyü satıldı.

Komisyon gelirleri dayanıklı. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %6,6, çeyreklik %2,0 arttı ve faaliyet brüt kârının %57'sini oluşturuyor. Bu, marj baskısının olduğu bir çeyrekte gelir tabanını destekliyor.

Bilanço büyümesi sürüyor. Krediler çeyreklik %4,5 artışla 2,33 trilyon TL'ye, mevduat %5,2 artışla 2,64 trilyon TL'ye ulaştı, kredi/mevduat oranı %88,4. Sermaye benzeri borçlanmanın 500 mn USD'lik yeni AT1 ihracıyla yenilenmesi ve Eylül'de kurulan DPR programı yabancı para fonlama tabanını çeşitlendiriyor.

Sermaye yeterliliği yasal sınırların oldukça üzerinde. Konsolide SYR ise %16,67 ile 2Ç'deki %16,4'ün hafif üzerinde, ana sermaye oranı %13,31.

Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

Marj sıkışması derinleşti. Net faiz geliri çeyreklik %5,8 geriledi, menkul değer faiz gelirleri %3,8 azalırken mevduat faiz gideri %4,4 arttı. Kur ve türev işlemleri net zararı 18,8 mlr TL'ye çıktı (2Ç26: 17,0 mlr TL). Hesaplamamızla bu kalemler dahil net faiz geliri çeyreklik yaklaşık %16 daraldı.

Gider artışı gelirin önünde. Faaliyet giderleri yıllık %32,3, çeyreklik %6,2 arttı, personel giderleri çeyreklik %12 yükseldi. Faaliyet brüt kârı çeyreklik %7,3 geriledi ve maliyet/gelir oranı %51,4'ten %58,9'a çıktı. Komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı %100,5'ten %96,5'e indi.

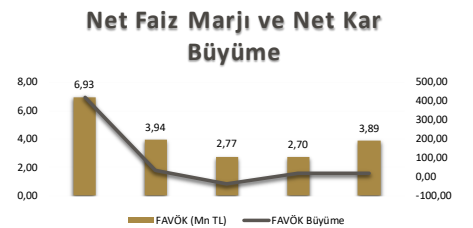
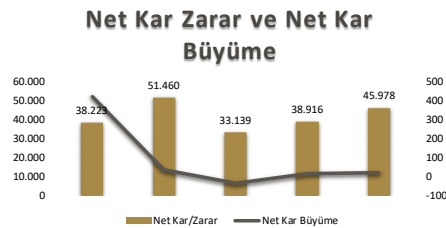
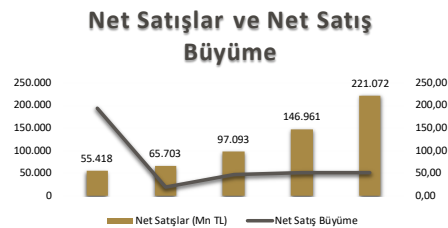
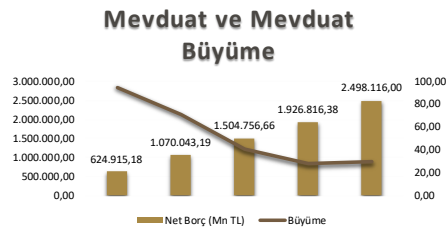
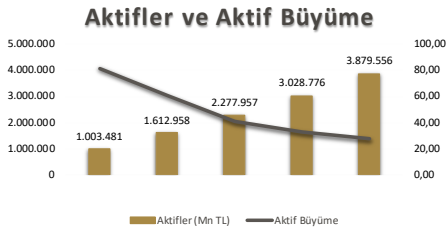
Karlılık ve sermaye birikimi zayıf. Hesaplamamızla çeyreklik yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı yaklaşık %14, 9A bazında yaklaşık %19 ile yıllık %29,7 TÜFE'nin altında. Özkaynaklar çeyrekte yalnızca %1,7 arttı. Çekirdek SYR yılbaşındaki %14,26'dan %11,20'ye geriledi. Efektif vergi oranı %24,4'ten %26,9'a yükseldi.

Kredi büyümesi sektörün gerisinde. 9A'da krediler %21,5 büyürken sektör %25 büyüdü. Rekabet Kurulu soruşturması 12 Ekim'de 1,71 mlr TL idari para cezasıyla uzlaşmayla sonuçlandı, muhasebeleştirme zamanlaması dipnotta teyit edilmeli.

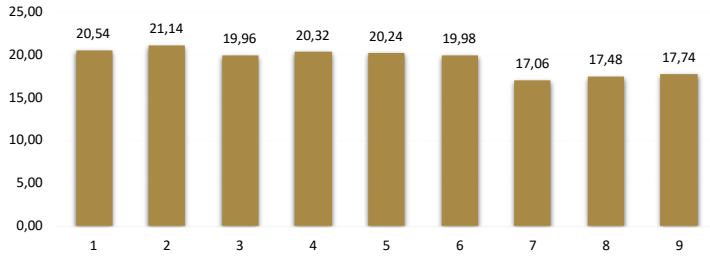
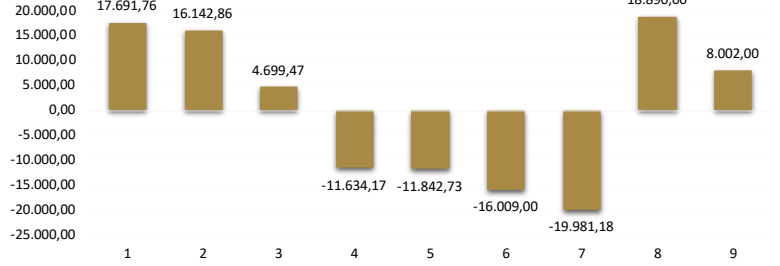
Genel Görüşümüz

Akbank'ın 3Ç26 sonuçlarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Net kâr piyasa beklentisiyle uyumlu ancak bu sonuç ağırlıkla karşılık giderlerindeki %37'lik düşüşten geliyor. Çekirdek gelir tarafında net faiz gelirinde gerileme, artan kur ve türev zararı ve gelirin önüne geçen gider artışı marj baskısının sürdüğünü gösteriyor. Komisyon gelirlerinin dayanıklılığı ve düşük risk maliyeti destekleyici ancak enflasyonun altında kalan özkaynak kârlılığı ve gerileyen çekirdek sermaye oranı izlenmeli.

Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	1.127.845	1.223.270	1.070.424	1.253.624	17%	32%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	2.053.378	2.234.201	1.763.471	2.345.859	33%	60%
Takipteki Krediler (-)	71.668	79.165	60.409	86.042	42%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	3.676	4.438	3.655	4.525	24%	0%
Ortaklık Yatırımları	92.667	100.536	83.308	107.177	29%	3%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	49.670	50.130	37.973	49.772	31%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	12.629	13.854	8.228	15.032	83%	0%
Diğer Aktifler	79.323	100.606	61.218	99.276	62%	3%
Varlıkların Toplamı	3.419.803	3.727.680	3.028.776	3.879.556	28%	100%
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Mevduat	2.216.603	2.382.280	1.926.816	2.498.116	30%	64%
Alınan Krediler	144.469	159.819	146.421	184.611	26%	5%
Para Piyasalarına Borçlar	221.375	267.117	249.712	241.149	-3%	6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	196.703	228.187	166.449	244.437	47%	6%
Türev Finansal Yükümlülükler	44.420	56.867	22.224	35.994	62%	1%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	3.457	3.271	3.418	3.222	-6%	0%
Karşılıklar	8.545	9.204	8.064	11.539	43%	0%
Cari Vergi Borcu	26.043	22.010	13.528	16.009	18%	0%
Ertelenmiş Vergi Borcu	2.518	1.721	0	7.613	0%	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	112.711	118.535	80.497	123.805	54%	3%
Diğer Yükümlülükler	140.361	153.923	134.282	182.803	36%	5%
Özkaynaklar	302.598	324.746	277.363	330.258	19%	9%
Yükümlülükler Toplamı	3.419.803	3.727.680	3.028.776	3.879.556	28%	100%
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	40.597	83.173	65.060	121.797	87%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	30.158	64.433	81.901	99.275	21%	82%
Temettü Gelirleri	71	231	57	231	305%	0%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	-4.957	-20.563	-4.582	-38.503	740%	-32%
Diğer Faaliyet Gelirleri	22.803	37.931	38.640	48.303	25%	40%
Faaliyet Brüt Karı	26.115	45.207	46.654	60.089	29%	49%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	6.937	10.829	7.738	14.111	82%	12%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	19.179	34.378	38.916	45.978	18%	38%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	12.629	13.854	8.228	15.032	83%	12%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	19.179	34.378	38.916	45.978	18%	38%
Dönem Net Karı veya Zararı	144.469	159.819	146.421	184.611	26%	152%



Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	8,19	5,28	8,35	5,60
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1,51	1,09	1,39	1,15
Piyasa Değeri / Aktifler	0,10	0,11	0,11	0,09
Hisse Başına Kar (TL)	11,01	12,06	8,29	12,84
Hisse Başına Kar (USD)	0,28	0,29	0,23	0,30
Finansal Yapı Oranları				
Alınan Krediler / Aktifler	4,22	4,29	4,83	4,76
Alınan Krediler / Özkaynaklar	47,74	49,21	52,79	55,90
Krediler / Aktifler	52,90	53,02	51,06	53,21
Özsermaye / Aktifler	8,85	8,71	9,16	8,51
Takipteki Krediler Oranı	3,66	3,70	3,61	3,85
Takipteki Krediler Büyüme	51,54	50,08	87,89	42,43
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	105,58	106,76	112,02	99,38
Alınan Krediler / Özsermaye	47,74	49,21	52,79	55,90
Kredi / Mevduat	81,61	82,97	80,27	82,64
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	0,61	1,02	1,41	1,28
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	6,87	13,21	20,97	18,97
Özsermaye Karlılığı	6,68	11,32	15,27	14,51
Net Kar Marjı	27,11	23,29	26,48	20,80
Özkaynak Yeterlilik Oranları				
Sermaye Yeterlilik Oranı	17,06	17,48	20,24	17,74
Özsermaye / Krediler	16,73	16,43	17,93	16,00
Özsermaye / Mevduat	13,65	13,63	14,39	13,22

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)


	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD/DD	F/K	PD/Aktifler	Kredi / Mevduat	Net Faiz Marjı Çeyrek	Net Faiz Marjı Yıllık	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Net Faiz Geliri Yıllık (Mn TL)	Net Faiz Geliri Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
AKBNK	335.920,00	324.746,00	1,03	5,03	0,09	82,97	1,43%	4,98%	24%	22%	2%	147.944	42.576	66.774	15.199
ALBRK	20.275,00	27.889,00	0,73	2,83	0,04	83,97	1,28%	4,07%	31%	29%	1%	17.665	5.569	7.163	2.183
ENPRA	437.882,68	22.625,00	19,35	49,99	1,45	71,36	1,89%	6,50%	31%	44%	3%	18.846	5.491	8.759	1.947
GARAN	539.700,00	487.168,00	1,11	4,47	0,12	83,52	1,67%	6,41%	31%	27%	3%	220.333	57.393	120.699	30.387
HALKB	299.317,85	234.602,00	1,28	9,30	0,06	63,24	1,01%	3,20%	17%	15%	1%	124.681	39.308	32.202	8.223
ICBCT	11.334,80	5.529,00	2,05	4,65	0,10	142,78	1,69%	5,59%	37%	57%	2%	5.614	1.700	2.440	843
YKBNK	298.349,85	286.488,00	1,04	5,39	0,08	98,53	1,93%	6,94%	17%	21%	2%	195.245	54.196	55.352	10.715
VAKBN	308.781,80	353.008,00	0,87	4,41	0,05	91,87	1,01%	4,20%	24%	22%	1%	207.107	49.852	70.095	15.077
ISCTR	310.499,63	453.171,46	0,69	4,59	0,06	76,42	0,84%	3,50%	23%	16%	1%	139.455	33.370	67.663	9.656
TSKB	24.836,00	50.251,00	0,49	2,32	0,07	0,00	1,41%	6,00%	59%	23%	3%	17.727	4.162	10.720	2.952
KLNMA	70.700,00	38.684,00	1,83	6,88	0,33	0,00	2,81%	10,00%	56%	30%	5%	18.251	5.122	10.272	2.726
Banka Ort.			0,98	5,11	-	86,0%	150,4%	4,52%	23,7%	24,5%	2,2%	-	-	-	-
XU100			1,6554	15,421	-	82,8%	142,8%	4,5%	15,0%	12,3%	4,8%	-	-	-	-

Ahlatıcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabbeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Cadde12, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 İç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K:2D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.