

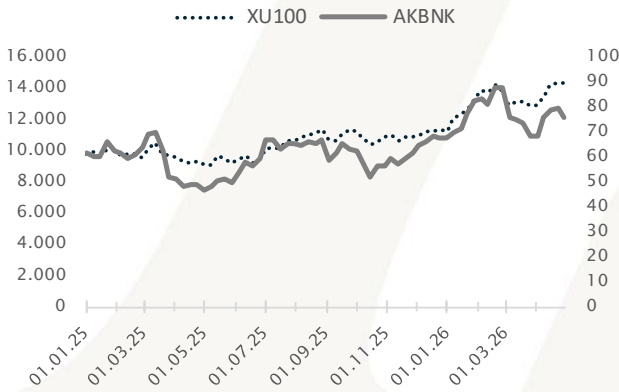
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AKBNK:TI	AKBNK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Akbank	
Hisse Sektör	Banka	
Rapor Tarihi	29.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	75,95	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	114,20	
Önceki Hedef Fiyat - TL	114,20	
Getiri Potansiyeli - %	%50,36	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	394.940
Hacim - Milyon TL	9.033
Halka Açıklık - %	52,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	69.332	64.191	123.937
Net Ücret Komisyon Gelirleri	40.313	77.970	121.895
Net Faaliyet Kârı	79.642	41.461	70.469
Net Kâr - Milyon TL	68.952	42.909	62.699

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Net Faiz Gelirleri - Milyon TL	18.729	17.875	40.597
Net Ücret Komisyon Gelirleri	13.858	22.666	30.158
Net Faaliyet Kârı	13.817	15.027	22.803
Net Kâr - Milyon TL	13.184	13.727	19.179

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	3,53	6,33	5,47
PD/DD	1,14	1,12	1,13

AKBANK T.A.Ş

Akbank T.A.Ş. (AKBNK) 26Q1'de 19,1 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 20,2 milyar TL seviyesindeki beklentimizin yaklaşık %5,4 altında gerçekleşti.

Açıklanan net karın beklentimizin altında şekillenmesinde, net faiz gelirlerindeki toparlanmaya rağmen operasyonel giderlerdeki artış, karşılık giderlerinin yüksek seyri, net ücret-komisyon gelirlerindeki çeyreklik zayıflama etkili olup aşağı yönlü sınırladı.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Net faiz gelirleri ve marj tarafında toparlanma eğilimi devam etmiştir. 26Q1'de swap dahil net faiz gelirleri 27,16 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek hem çeyreklik hem yıllık bazda artış göstermiştir. Stratejik bilanço yönetimi, fonlama optimizasyonu, menkul kıymetlerde zamanında konumlama ve TÜFE'ye endeksli menkullerin sağladığı katkının net faiz gelirindeki artışı desteklediğini değerlendiriyoruz.
- Net ücret ve komisyon gelirleri karlılığın ana unsurlarından biri olmaya devam ediyor. 26Q1'de yıllık bazda %35 artışla 32,4 milyar TL seviyesine ulaşarak yıl sonu için %30 büyüme beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Oynaklığı yüksek kredi büyümesi ortamında yapısal dayanıklılık sağladığını görmekteyiz.
- Maliyet disiplini korunmaktadır. 2025 yılı boyunca operasyonel gider artışı %33 ile projeksiyondaki seviyelerin altında gerçekleşmiştir. Faaliyet gelirlerindeki güçlü artış ile birlikte değerlendirildiğinde, bankanın operasyonel verimliliğini koruduğunu ve maliyet kontrolünde başarılı bir performans sergilediğini görmekteyiz.
- Aktif kalitesi dirençli seyrini korumaktadır. Takipteki kredi oranı 26Q1'de %3,5 seviyesinde yatay kaldı ve karşılık oranları da sınırlı yükselişini korudu. Kur etkisi hariç tutulduğunda net kredi risk maliyeti de 200 baz puan seviyesinde gerçekleşerek yıl sonu beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. İhtiyatlı risk yönetimi sayesinde aktif kalite göstergelerini desteklediğini düşünüyoruz.

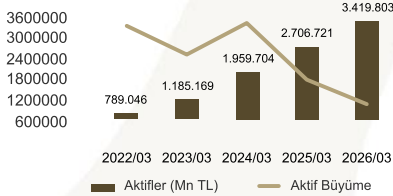
Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Swap giderleri ticari karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir. Fonlama maliyetlerini yönetmek amacıyla kullanılan swap işlemleri, net faiz marjı görünümünü desteklemekle birlikte ticari kâr tarafındaki yukarı yönlü potansiyeli sınırlamıştır. Bu nedenle swap maliyetlerinin önümüzdeki çeyreklerde net kârlılık üzerindeki etkisinin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.
- Operasyonel giderler %40,8 seviyesinde gerçekleşerek yıl sonu beklentisi olan düşük %30'lu seviyenin üzerinde gerçekleşti. Karlılık üzerinde baskı yarattığını ve yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

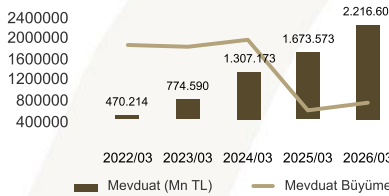
Genel Görüşümüz: Akbank'ın operasyonel karlılığı beklentiler ile uyumlu hatta sınırlı yükselişle ilerlettiğini görmekteyiz. Operasyonel giderler karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etse de dinamik bilanço yönetimi bilanço kalitesini desteklemektedir. **Bu çerçevede, Akbank için hedef fiyatımızı 114,20 TL olarak sürdürürken, AL tavsiyemizi ve model portföyümüzdeki %12.5 ağırlığını koruyoruz.**

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	1.070.424	1.167.524	1.037.995	1.127.845	9%	33%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	1.763.471	1.949.377	1.508.464	2.053.378	36%	60%
Takipteki Krediler (-)	60.409	65.281	47.292	71.668	52%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	3.655	3.633	3.502	3.676	5%	0%
Ortaklık Yatırımları	83.308	90.211	67.553	92.667	37%	3%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.973	50.081	37.571	49.670	32%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	8.228	10.341	6.747	12.629	87%	0%
Diğer Aktifler	61.218	64.427	43.111	79.323	84%	2%
Varlıklar Toplamı	3.028.776	3.336.007	2.706.721	3.419.803	26%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Mevduat	1.926.816	2.071.580	1.673.573	2.216.603	32%	65%
Alınan Krediler	146.421	144.505	111.385	144.469	30%	4%
Para Piyasalarına Borçlar	249.712	329.545	346.318	221.375	-36%	6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	166.449	199.357	91.181	196.703	116%	6%
Türev Finansal Yükümlülükler	22.224	24.625	16.697	44.420	166%	1%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	3.418	3.464	2.879	3.457	20%	0%
Karşılıklar	8.064	8.266	7.268	8.545	18%	0%
Cari Vergi Borcu	13.528	13.929	9.789	26.043	166%	1%
Ertelenmiş Vergi Borcu	0	13.330	0	2.518	-	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	80.497	82.804	72.903	112.711	55%	3%
Diğer Yükümlülükler	134.282	134.443	131.802	140.361	6%	4%
Özkaynaklar	277.363	310.158	242.926	302.598	25%	9%
Yükümlülükler Toplamı	3.028.776	3.336.007	2.706.721	3.419.803	26%	100%

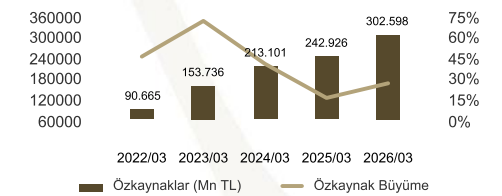
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

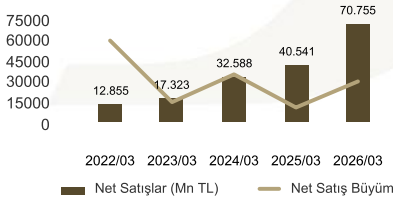


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

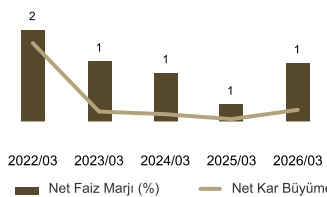


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	65.059	101.215	17.875	40.597	127%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	81.901	114.402	22.666	30.158	33%	74%
Temettü Gelirleri	57	61	3	71	2.020%	0%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	-4.583	-12.975	5.981	-4.957	-	-12%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.253	6.367	2.686	3.395	26%	8%
Faaliyet Brüt Karı	147.687	209.071	49.211	69.265	41%	171%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	38.640	62.692	15.027	22.803	52%	56%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	46.654	74.121	17.472	26.115	49%	64%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	7.738	16.874	3.745	6.937	85%	17%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	38.916	57.247	13.727	19.179	40%	47%
Dönem Net Karı veya Zararı	38.916	57.247	13.727	19.179	40%	47%

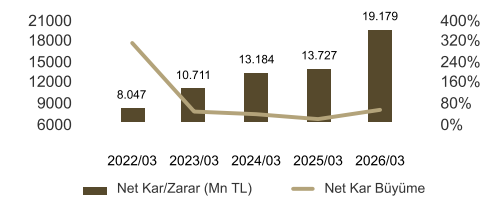
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme

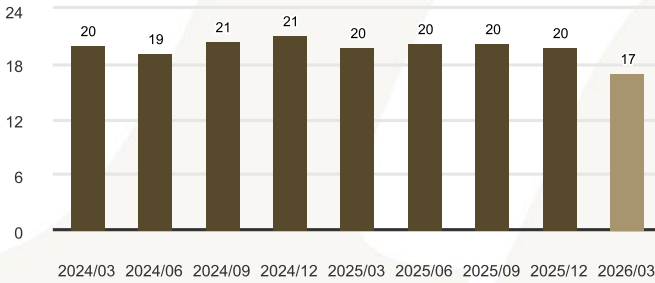


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

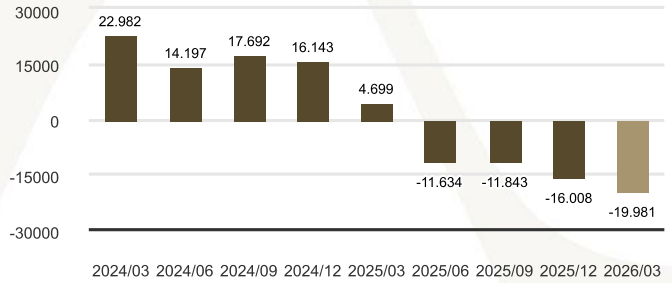


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	6,8	6,3	6,3	5,5
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1,2	1,2	1,1	1,1
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	9,3	11,0	8,3	12,1
Hisse Başına Kar (USD)	0,2	0,3	0,2	0,3
Finansal Yapı Oranları				
Alınan Krediler / Aktifler	4,8	4,3	4,1	4,2
Alınan Krediler / Özkaynaklar	52,8	46,6	45,9	47,7
Krediler / Aktifler	51,1	51,3	48,0	52,9
Özsermaye / Aktifler	9,2	9,3	9,0	8,8
Takipteki Krediler Oranı	3,7	3,7	3,5	3,8
Takipteki Krediler Büyüme	87,9	74,7	115,7	51,5
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	112,0	108,1	113,5	105,6
Alınan Krediler / Özsermaye	52,8	46,6	45,9	47,7
Kredi / Mevduat	80,3	82,6	77,6	81,6
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	1,5	2,0	0,6	0,6
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	21,2	26,8	7,9	7,1
Özsermaye Karlılığı	15,3	20,8	6,0	7,0
Net Kar Marjı	26,5	26,6	33,9	27,1
Özkaynak Yeterlilik Oranları				
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,2	20,0	20,0	17,1
Özsermaye / Krediler	17,9	18,1	18,7	16,7
Özsermaye / Mevduat	14,4	15,0	14,5	13,7

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	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	394.940,00	2.823,79	1,31	6,30	0,12	81,6%	1,5%	4,4%	25,5%	7,0%	0,6%	123.937	40.597	62.699	19.179
ICBCT	14.172,80	0,00	3,64	-	0,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KLNMA	96.000,00	0,00	2,86	10,65	0,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISATR	4.950,00	0,00	289.382,12	21.098,20	26.757,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QNBTR	1.375.000,00	0,00	7,95	28,76	0,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISBTR	12.035,00	0,00	24.261,33	40.743,62	2.243,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALBRK	21.025,00	0,00	0,83	1,60	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSKB	33.544,00	0,00	0,73	2,95	0,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SKBNK	31.750,00	0,00	2,39	15,28	0,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAKBN	319.689,31	0,00	0,99	4,56	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banka Ort.			1,63	19,94	-	82,0%	166,4%	4,3%	5,2%	9,0%	2,0%	-	-	-	-
XU100			1,44	15,76	-	78,9%	158,7%	3,9%	5,0%	9,8%	1,9%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.