

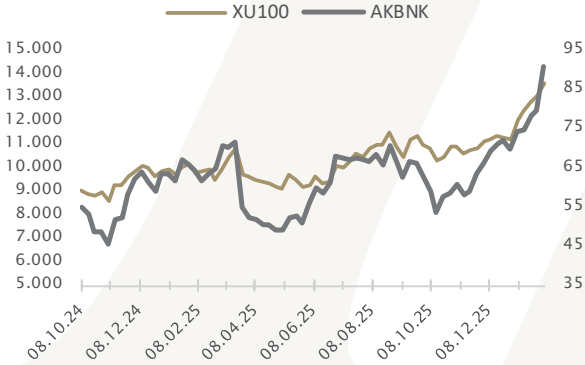
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AKBNK:TI	AKBNK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı		Akbank
Hisse Sektör		Banka
Rapor Tarihi	03.02.2026	
Kapanış Fiyatı - TL		90,95
Öneri		AL
Hedef Fiyat - TL		114,20
Önceki Hedef Fiyat - TL		97,70
Getiri Potansiyeli - %		%25,56

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	472.940
Ortalama Hacim - Milyon TL	9.056
Halka Açıklık - %	52,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Net Faiz Kârı - Milyar TL	63.547	65.045	101.215
Net Ücret Komisyon Gelirleri	30.832	69.162	114.402
Net Faaliyet Kârı	77.146	40.251	62.692
Net Dönem Kârı	66.479	42.366	57.247

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Net Faiz Gelirleri - Milyar TL	17.418	16.473	36.156
Net Ücret Komisyon Gelirleri	11.259	20.642	32.502
Net Faaliyet Kârı	14.804	8.912	24.053
Net Dönem Kârı	15.018	9.227	18.331

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	2,86	7,96	6,34
PD/DD	0,90	1,40	1,17

Kaynak: Finnet

Akbank T.A.Ş. (AKBNK) 25Q4'te 18,3 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam, Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 17,6 milyar TL seviyesindeki beklentimizin yaklaşık %4 üzerinde gerçekleşti.

Açıklanan net kârın beklentimizin hafif üzerinde şekillenmesinde, net faiz marjında çeyreklik bazda gözlenen toparlanma ile birlikte net ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü görünüm etkili olurken, karşılık giderlerinin öngörülerimize paralel seyretmesi yukarı yönlü sapmayı sınırladı.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Net faiz gelirleri ve marj tarafında toparlanma eğilimi güçlenmiştir. 25Q4'te swap dahil net faiz gelirleri 38,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek hem çeyreklik hem de yıllık bazda artış göstermiştir. Artan TL kredi-mevduat makası ve fonlama tarafındaki normalleşmenin etkisiyle net faiz gelirlerinde gözlenen yükselişi, net faiz marjında toparlanmanın somut bir yansıması olarak değerlendiriyoruz. 2025 yılı genelinde swap dahil net faiz marjı %2,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net ücret ve komisyon gelirleri operasyonel kârlılığın ana taşıyıcısı olmaya devam etmektedir. Net ücret ve komisyon gelirleri 2025 yılında yıllık bazda %64 artışla 121 milyar TL seviyesine ulaşarak, faaliyet kârı içerisindeki ağırlığını artırmıştır. Özellikle ödeme sistemleri ve bireysel bankacılık segmentlerinden sağlanan katkının bu güçlü performansta belirleyici olduğunu görüyoruz.
- 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 kalite göstergeleri kontrollü seyretmektedir. Takipteki kredi oranı 2025 yıl sonu itibarıyla %3,4 seviyesinde gerçekleşmiş olup, sektör ortalamalarına kıyasla görece olumlu bir görünüm sunmaktadır. Güçlü tahsilat performansı ve ihtiyatlı karşılık politikası sayesinde risk maliyetlerinin yönetilebilir seviyelerde tutulduğunu görüyoruz.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

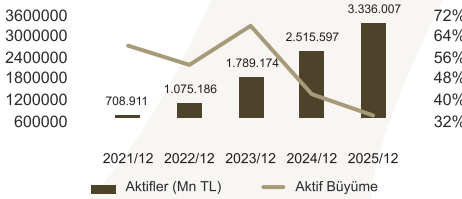
- Karşılık giderleri kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. 2025 yılı genelinde beklenen zarar karşılıklarının yüksek seyri, net kâr artışının daha sınırlı kalmasına neden olmuştur. Bu durumu ihtiyatlı bilanço yönetiminin doğal bir sonucu olarak değerlendirirken, önümüzdeki dönemde risk maliyetlerinin kârlılık üzerindeki etkisinin yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Genel Görüşümüz:

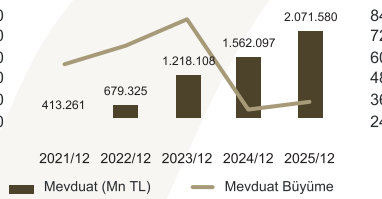
Akbank'ın 25Q4 finansalları, güçlü net faiz gelirleri ve net ücret-komisyon performansı sayesinde operasyonel kârlılığın sağlam bir zeminde ilerlediğini göstermektedir. Karşılık giderleri kârlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etse de, bankanın güçlü sermaye yapısı, maliyet disiplini ve kontrollü risk profili bilanço kalitesini desteklemektedir. **Bu çerçevede, Akbank için hedef fiyatımızı 114,20 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi ve model portföyümüzdeki %12,5 ağırlığını koruyoruz.**

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Finansal Varlıklar (Net)	1.036.376	1.070.424	921.560	1.167.524	27%	35%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	1.593.333	1.763.471	1.442.126	1.949.377	35%	58%
Takipteki Krediler (-)	52.747	60.409	37.358	65.281	75%	2%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	3.571	3.655	3.464	3.633	5%	0%
Ortaklık Yatırımları	77.576	83.308	60.839	90.211	48%	3%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.640	37.973	36.587	50.081	37%	2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	7.544	8.228	6.447	10.341	60%	0%
Diğer Aktifler	58.907	61.218	42.503	64.427	52%	2%
Varlıklar Toplamı	2.818.348	3.028.776	2.515.597	3.336.007	33%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Mevduat	1.803.889	1.926.816	1.562.097	2.071.580	33%	62%
Alınan Krediler	128.386	146.421	95.384	144.505	51%	4%
Para Piyasalarına Borçlar	249.995	249.712	324.370	329.545	2%	10%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	131.798	166.449	95.215	199.357	109%	6%
Türev Finansal Yükümlülükler	23.243	22.224	16.680	24.625	48%	1%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)	3.266	3.418	2.620	3.464	32%	0%
Karşılıklar	7.837	8.064	7.150	8.266	16%	0%
Cari Vergi Borcu	12.551	13.528	8.442	13.929	65%	0%
Ertelenmiş Vergi Borcu	0	0	967	13.330	1,279%	0%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	76.805	80.497	49.633	82.804	67%	2%
Diğer Yükümlülükler	121.676	134.282	112.691	134.443	19%	4%
Özkaynaklar	258.901	277.363	240.348	310.158	29%	9%
Yükümlülükler Toplamı	2.818.348	3.028.776	2.515.597	3.336.007	33%	100%

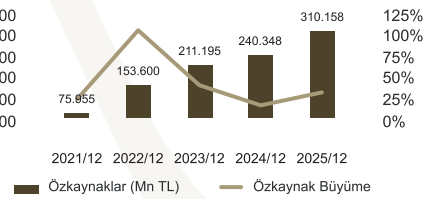
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

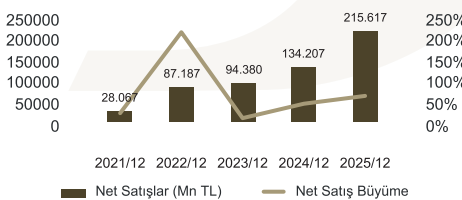


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

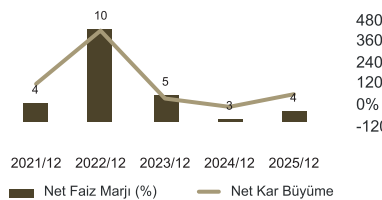


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Faiz Geliri veya Gideri	36.444	65.059	65.045	101.215	56%	100%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri	48.468	81.901	69.162	114.402	65%	113%
Temettü Gelirleri	45	57	33	61	85%	0%
Ticari Kar veya Zarar (Net)	3.668	-4.583	-1.356	-12.975	-	-13%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.037	5.253	11.132	6.367	-43%	6%
Faaliyet Brüt Karı	92.662	147.687	144.016	209.071	45%	207%
Net Faaliyet Karı (Zararı)	24.141	38.640	40.251	62.692	56%	62%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	29.302	46.654	49.887	74.121	49%	73%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	4.450	7.738	7.521	16.874	124%	17%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)	24.852	38.916	42.366	57.247	35%	57%
Dönem Net Karı veya Zararı	24.852	38.916	42.366	57.247	35%	57%

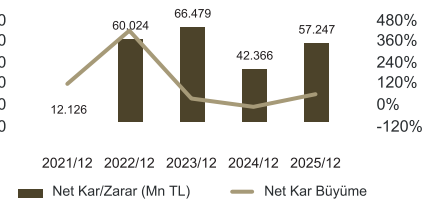
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme

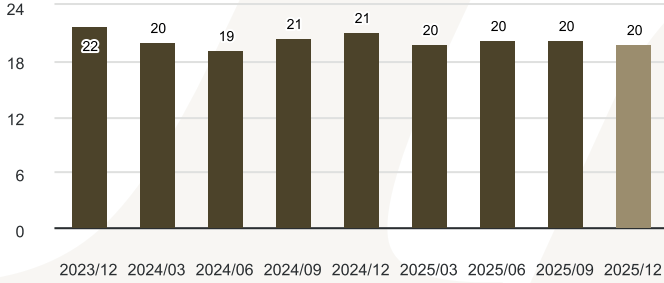


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

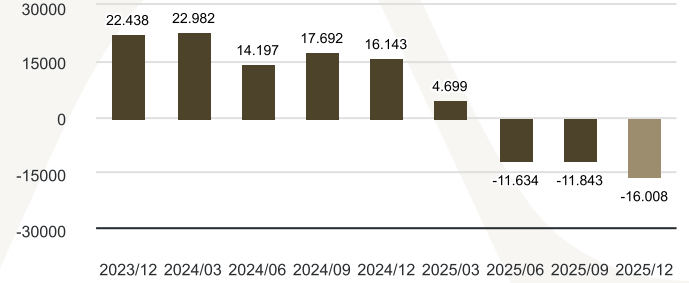


Finansal Oranlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	1,7	2,9	8,0	6,3
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0,7	0,9	1,4	1,2
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	11,5	12,8	8,1	11,0
Hisse Başına Kar (USD)	0,7	0,5	0,2	0,3
Finansal Yapı Oranları				
Alınan Krediler / Aktifler	6,0	5,3	3,8	4,3
Alınan Krediler / Özkaynaklar	41,9	44,9	39,7	46,6
Krediler / Aktifler	50,1	46,8	49,3	51,3
Özsermaye / Aktifler	14,3	11,8	9,6	9,3
Takipteki Krediler Oranı	3,0	2,4	2,9	3,7
Takipteki Krediler Büyüme	-4,8	22,5	80,3	74,7
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	127,2	155,0	123,6	108,1
Alınan Krediler /Özsermaye	41,9	44,9	39,7	46,6
Kredi / Mevduat	79,3	68,8	79,4	82,6
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	6,7	4,6	2,0	2,0
Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler	15,2	18,2	28,4	26,8
Özsermaye Karlılığı	52,3	36,4	18,8	20,8
Net Kar Marjı	68,8	70,4	31,6	26,6
Özkaynak Yeterlilik Oranları				
Sermaye Yeterlilik Oranı	24,9	21,9	21,1	20,0
Özsermaye / Krediler	28,5	25,2	19,4	18,1
Özsermaye / Mevduat	22,6	17,3	15,4	15,0

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	472,940.00	2,563.41	1.52	8.26	0.14	82.6%	1.4%	3.8%	26.6%	20.8%	2.0%	101,215	36,156	57,247	18,331
ICBCT	12,272.20	0.00	4.04	-	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KLNMA	91,900.00	0.00	2.96	11.16	0.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISATR	4,950.00	0.00	2,686.87	1,164,093.37	242.32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QNBTR	1,562,000.00	0.00	10.17	36.40	0.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISBTR	12,760.00	0.00	4,128.39	176,883.36	372.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALBRK	22,525.00	0.00	1.07	1.97	0.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SKBNK	21,950.00	0.00	1.81	13.03	0.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSKB	38,444.00	0.00	0.90	3.10	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAKBN	358,956.36	0.00	1.36	6.51	0.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banka Ort.			1.65	23.14	-	82.6%	132.3%	3.7%	5.4%	8.5%	1.9%	-	-	-	-
XU100			1.53	29.21	-	79.2%	134.0%	3.4%	5.3%	9.6%	1.8%	-	-	-	-

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
Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat 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

İsparta 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

Batıkent 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.