

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKBNK
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺342,160,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	65.80
Hedef Fiyat(TL)	:	92.18
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	40.09

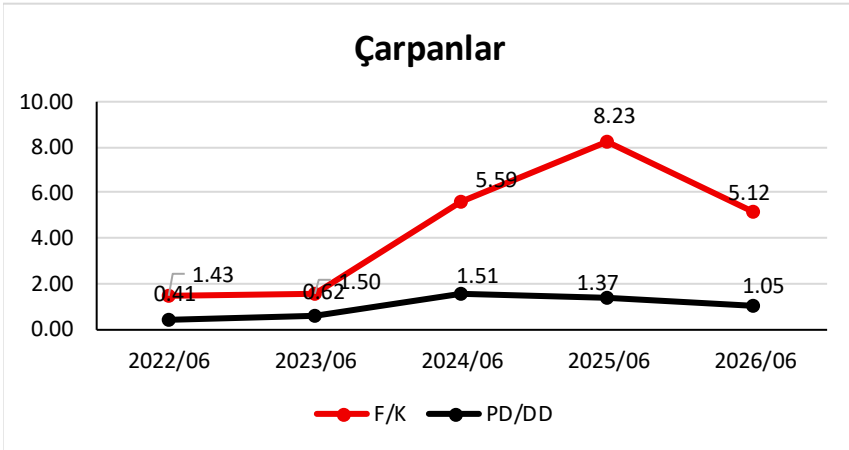
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,223,270,000.00
Mevduat	:	₺2,382,280,000.00
Alınan Krediler	:	₺159,819,000.00
Özkaynaklar	:	₺324,746,000.00
Faiz Gelirleri	:	₺349,461,000.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺266,288,000.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺64,433,000.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺5,659,000.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺37,931,000.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺34,378,000.00

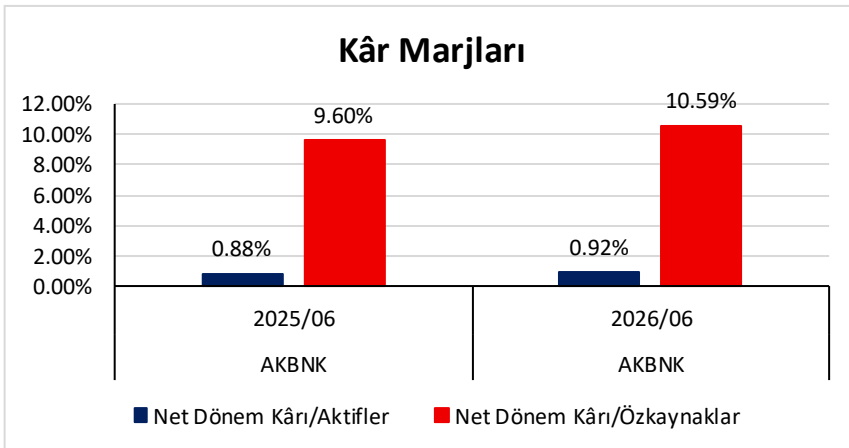
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.23%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.84%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Akbank

AKBNK'ın, 2026/06 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın **Faiz Gelirleri**; 2.Çeyrekten gelen(1.Çeyreğe nazaran) 23,77 Milyar TL'lik pozitif etkiyle geçen yılın aynı dönemine (2025/06) göre 51,54 Milyar TL civarında artış göstermiş ve **349,35 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; "Mevduata Verilen Faizler'de 2.Çeyrekte oluşan 20,92 Milyar TL'lik güçlü artışın etkisiyle 6 aylık dönemde senelik olarak 4,82 Milyar TL tutarındaki artışla **266,29 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, bankanın **Net Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 46,73 Milyar TL(yüzde 128,22) civarında güçlü artış göstererek; **83,17 Milyar TL** seviyesinde yer almıştır.

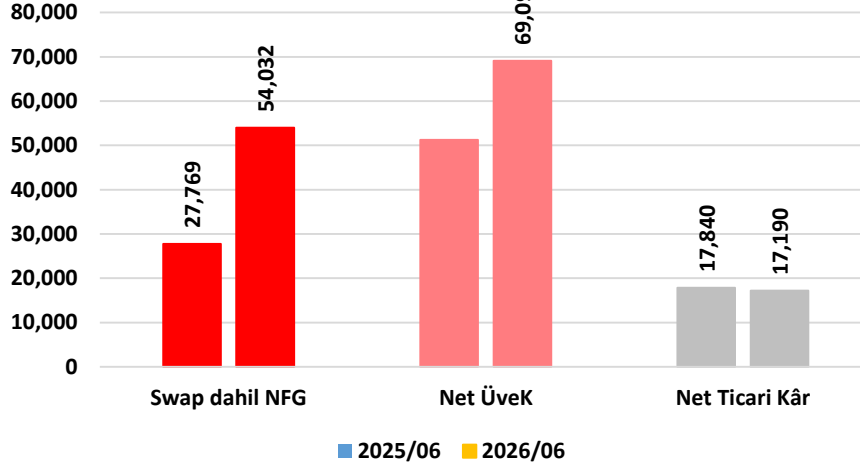
✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 15,97 Milyar TL tutarında(yüzde 32,94) artmış ve **64,43 Milyar TL** olmuştur. Faiz ve para swaplarının yoğun olarak etkilediği **Ticari Kâr/Zarar** kalemi ise; "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kaleminde görülen 57,64 Milyar TL tutarlarındaki kötüleşmeye karşın, "Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı" ve "Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı/Zararı" alt kalemlerindeki 33,41 Milyar TL'lik artışın etkisiyle nette 24,23 Milyar TL azalmış ve **20,56 Milyar TL** civarında **gider(-)** ortaya çıkmıştır.

✓ Cari dönem finansallarında ayrıca, **5,66 Milyar TL** tutarında (2025/06'da 4,04 Milyar TL) **Diğer Faaliyet Geliri** elde eden banka, bu rakamla birlikte **132,93 Milyar TL** civarında **Brüt Faaliyet Kârı**'na ulaşmıştır. Diğer yandan, finansallarına; **26,37 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları**, **24,67 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri** ve **43,96 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Giderleri** kaydeden bankanın, bu rakamların mahsup edilmesi sonrasında oluşan **Net Faaliyet Kârı**; **37,93 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. **Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 7,28 Milyar TL** gelir kaydeden bankanın, cari dönemde tahakkuk eden **Vergi Karşılığı** ise; **10,83 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler sonrasında ortaya çıkan **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 9,53 Milyar TL'lik (yüzde 38,34) artışla, **34,38 Milyar TL** tutarında yer almıştır.

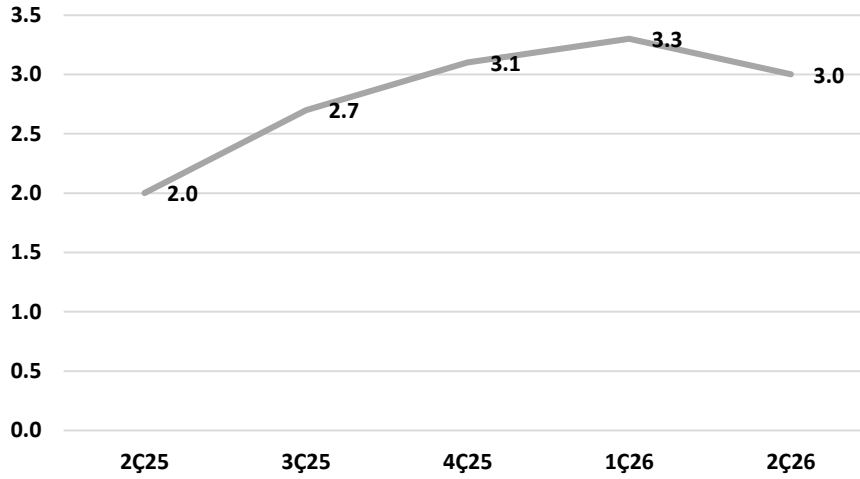
✓ Bankanın 2026-6 aylık dönemde elde ettiği gelirlerin sınıflandırmasında; 69,10 Milyar TL tutar ve yüzde 49,24'lük pay ile 'Net Ücret ve Komisyonlar' başı çekmiştir. Bu segmentten gelen gelir; yıllık bazda yüzde 34,91 oranında artmıştır. 'Swap Dahil Net Faiz Gelirleri'; geçen seneki 27,77 Milyar TL'lik seviyesinden yüzde 94,58 oranında hayli güçlü artarak 54,03 Milyar TL'ye yükselmiştir. Net(Kur etkisi hariç) Ticari Kâr ise; yüzde 3,64 oranındaki senelik azalışla 17,19 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

✓ Bankanın, senenin ilk yarısındaki Özkaynak Kârlılığı yüzde 22,2 olurken, aynı dönemde Aktif Kârlılığı ise yüzde 1,9 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2025 sonuna nazaran yüzde 17,94 oranında artış göstererek 1 Trilyon 499 Milyar TL'ye ulaşan TL Kredilerin dağılımında; 'Ticari Krediler'in payı yüzde 44'den yüzde 46'ya yükselirken, 'Bireysel Krediler'in ve 'Bireysel Kredi Kartları'nın payları ise 2025 sonundaki yüzde 32 ve yüzde 24'lük düzeylerinden yüzde 31 ve yüzde 23'e gerilemiştir. Yabancı Para Krediler tarafında, 2025 sonundan bu yana yüzde 3'lük artışla 13,9 Milyar Dolar'lık tutara ulaşmıştır. Bankanın mevduat dağılımında TL mevduatın payı; 2025 sonundaki yüzde 62 düzeyinden yüzde 63'e yükselirken, yabancı para mevduatın payı yüzde 38'den yüzde 37'ye gerilemiştir. Bankanın swap dahil net faiz marjı; 2025 sonundaki yüzde 3,1'lik orandan 2026 yılı 1.Çeyreğinde yüzde 3,3'e yükseldikten sonra, 2.Çeyrekte yüzde 3,0'e gerilemiştir.

Gelirler (Milyon TL)



Swap Dahil Çeyreklik NFM Gelişimi (%)



✓ Finansal Beklentiler

➤ Bankanın operasyonel ve finansal beklentileri şu şekildedir;

- ✓ 2026 yılında yüzde 30'dan yüksek oranda 'TL Kredi Büyümesi' öngören bankanın, yılın ilk yarısında gerçekleştirdiği büyüme yüzde 18 olmuştur.
- ✓ Yıl sonu hedefi yüzde 10'un üzerinde olan 'YP Kredi Büyümesi(USD)' için yeni hedef yüksek tek haneli olarak güncellenmiş olup, ilk 6 ayda yüzde 3,0 düzeyinde büyüme kaydedilmiştir.
- ✓ İlk yarı yıl sonunda yüzde 3,1 oranında 'Swapla Düzeltilmiş Net Faiz Marjı' yakalayan bankanın, yeni yıl sonu tahmini ise yüzde 3,2/3,5(önceki yüzde 4) civarındadır.
- ✓ 2026/06 döneminde yüzde 34,9'luk artış sağlanan 'Net Ücret ve Komisyon Artışı' için, 2026/12 beklentisi yüzde 30'dan büyük olacak şekilde korunmuştur.
- ✓ İlk 6 ayda yüzde 37,1 oranında artış gösteren 'Operasyonel Gider Artışı' için, sene sonuna dair öngörü düşük yüzde 30'lu seviyelerde olarak sabit bırakılmıştır.
- ✓ Daha önce düşük yüzde 40'lı seviyelerde olması öngörülen 'Operasyonel Giderlerin Gelirlere Oranı'nın ise, ilk yarıyıldaki yüzde 51,6'lık gerçekleşme sonrasında artık yüksek yüzde 40'lı seviyelerde seneyi tamamlaması tahmin edilmektedir.
- ✓ İlk 6 ay sonunda yüzde 3,5 oranında yer alan 'Takipteki Krediler Oranı' için, bankanın sene sonu tahmini de yüzde 3,5 civarındadır.
- ✓ 'Kur Etkisi Hariç Net Kredi Maliyeti' için bankanın beklentisi 200 baz puan civarında korunmakta olup, yılın ilk 6 ayında 220 baz puanlık gerçekleşme görülmüştür.
- ✓ 2026/06 dönemi sonunda yüzde 22,2 düzeyinde yer alan 'Özsermaye Kârlılığı'na ilişkin öngörü ise, yüksek yüzde 20'li seviyelerden yüzde 23-25 bandına revize edilmiştir.

✓ Değerleme;

Özsermaye Maliyeti28.25%

1.Periyod Temettü Büyüme

2.Periyod Temettü Büyüme

Bekl.Temettü Büyümleri:

20.00%

6.00%

1.Periyod Temettüleri	2025	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Hisse Başına Temettü Bekl.	₺2.20	₺2.64	₺3.17	₺3.80	₺4.57	
Temettü İskonto Oranı		28.25%	28.25%	28.25%	28.25%	
Temettülerin Bugünkü Değeri	₺2.20	₺2.06	₺2.47	₺2.97	₺3.56	₺4.84

Hisse Başına Değer Hesaplama

İlk Periyod Toplamı

₺13.26

İlk Periyoddan Sonraki Yıl

₺4.84

Terminal Büyüme Hisse Değeri

₺21.75

2.Aşama Terminal Değer

₺84.80

Hisse Başına Adil Değer

₺98.06

Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)

₺5,200.00

Adil Değer(Milyon TL)

₺509,911.36

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025/12	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	57,247.06	76,877.58	141,000.00	184,000.00	253,000.00
Değişim(%)		34.29%	83.41%	30.50%	37.50%
Özkaynak		360,000.00	440,000.00	595,000.00	800,000.00
Değişim(%)		-94.10%	22.22%	35.23%	34.45%
Özsermaye Maliyeti		101,700.00	124,300.00	168,087.50	226,000.00
Artık Gelir		-24,822.43	16,700.00	15,912.50	27,000.00
Artık Gelirler Toplamı	34,790.08				
Terminal(%22)	432,000.00				
İç Değer	466,790.08				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.25%				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI (Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
GARAN	4.51
ISCTR	4.25
YKBK	4.94
VAKBN	4.59
HALKB	8.70
SKBNK	10.81
ICBCT	16.36
AKBNK	5.12
Benzer Şirket F/K	5.40
Sektör F/K	6.13
Ortalama F/K	5.76

Çeyreklik Kâr Tahminleri (Milyon TL)	
2026/03	19,178.58
2026/06T	15,199.00
2026/09T	18,500.00
2026/12T	24,000.00
Beklenen Kâr	76,877.58

Bekl. Piyasa Değ. (Milyon TL)	443,185.63
Mevcut Piy. Değ. (Milyon TL)	342,160.00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	5,200.00
Hedef Fiyat	85.23
Mevcut Fiyat	65.80
Getiri Potansiyeli	29.53%

Değerleme Bileşenleri (Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	20.0%	443,185.63
Artık Gelir	40.0%	466,790.08
Temettü İskonto	40.0%	509,911.36
Hedef Piyasa Değeri	100.0%	479,317.70
Ödenmiş Sermaye		5,200.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		92.18
Son Fiyat		65.80
Yükseliş Potansiyeli		40.09%

- ✓ Değerleme modeli için; yüzde 20 ağırlıkla Fiyat/Kazanç(F/K) Çarpanı, yüzde 40 ağırlıkla Artık Gelir ve yüzde 40 ağırlıkla da Temettü İskontosu'nu kullandık. F/K değerlememizde benzer şirketler olarak; Türkiye Vakıflar Bankası(VAKBN), Türkiye Garanti Bankası(GARAN), Türkiye İş Bankası(ISCTR), Yapı ve Kredi Bankası(YKBK) ve Türkiye Halk Bankası(HALKB) 'nı baz alırken, Şekerbank(SKBNK)'ı sektör şirketlerine dahil ettik. ICBC Turkey Bank(ICBCT) ise hesaplamada dikkate alınmamıştır.
- ✓ Değerlememiz sonucunda 479 Milyar 318 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşmış bulunmaktayız. Bu kapsamda; bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 95,40 TL'lik hedef fiyatımızı 92,18 TL'ye revize ediyoruz ve devam eden yüksek getiri potansiyeli nedeniyle 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,223,270,000.00	1,036,375,718.00	18.03%	1,223,270,000.00	1,127,844,794.00	8.46%
Nakit ve Nakit Benzerleri	615,014,000.00	515,769,673.00	19.24%	615,014,000.00	576,733,845.00	6.64%
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	570,495,000.00	429,829,704.00	32.73%	570,495,000.00	501,656,898.00	13.72%
Bankalar	43,239,000.00	85,945,478.00	-49.69%	43,239,000.00	75,077,333.00	-42.41%
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	499,258,000.00	431,036,626.00	15.83%	499,258,000.00	447,088,457.00	11.67%
Türev Finansal Varlıklar	79,179,000.00	65,831,348.00	20.28%	79,179,000.00	75,862,792.00	4.37%
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	2,234,201,000.00	1,593,333,205.00	40.22%	2,234,201,000.00	2,053,378,096.00	8.81%
Krediler	2,061,098,000.00	1,446,276,405.00	42.51%	2,061,098,000.00	1,884,653,992.00	9.36%
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	257,619,000.00	204,770,891.00	25.81%	257,619,000.00	244,388,624.00	5.41%
Devlet Borçlanma Senetleri	248,753,000.00	203,996,070.00	21.94%	248,753,000.00	236,273,299.00	5.28%
Diğer Finansal Varlıklar	8,866,000.00	774,821.00	1044.26%	8,866,000.00	8,115,325.00	9.25%
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TAKİPTEKİ KREDİLER	79,165,000.00	52,746,785.00	50.08%	79,165,000.00	71,667,972.00	10.46%
ORTAKLIK YATIRIMLARI	100,536,000.00	77,576,259.00	29.60%	100,536,000.00	92,667,042.00	8.49%
İştirakler (Net)	21,000.00	20,956.00	0.21%	21,000.00	20,956.00	0.21%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	21,000.00	20,956.00	0.21%	21,000.00	20,956.00	0.21%
Bağlı Ortaklıklar (Net)	100,515,000.00	77,555,303.00	29.60%	100,515,000.00	92,646,086.00	8.49%
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	94,924,000.00	73,181,779.00	29.71%	94,924,000.00	87,480,864.00	8.51%
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	50,130,000.00	37,640,433.00	33.18%	50,130,000.00	49,670,407.00	0.93%
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	13,854,000.00	7,543,501.00	83.65%	13,854,000.00	12,628,500.00	9.70%
DİĞER AKTİFLER	100,606,000.00	58,907,479.00	70.79%	100,606,000.00	79,323,214.00	26.83%
VARLIKLAR TOPLAMI	3,727,680,000.00	2,818,347,573.00	32.26%	3,727,680,000.00	3,419,802,978.00	9.00%
MEVDUAT	2,382,280,000.00	1,803,889,006.00	32.06%	2,382,280,000.00	2,216,602,561.00	7.47%
ALINAN KREDİLER	159,819,000.00	128,386,386.00	24.48%	159,819,000.00	144,469,281.00	10.62%
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	267,117,000.00	249,994,622.00	6.85%	267,117,000.00	221,375,361.00	20.66%
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	228,187,000.00	131,797,701.00	73.13%	228,187,000.00	196,703,428.00	16.01%
Bonolar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Tahviller	228,187,000.00	131,797,701.00	73.13%	228,187,000.00	196,703,428.00	16.01%
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	56,867,000.00	23,243,192.00	144.66%	56,867,000.00	44,419,586.00	28.02%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Kar Zarara Yansıtılan	56,346,000.00	22,160,313.00	154.27%	56,346,000.00	43,906,248.00	28.33%
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değ. Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	521,000.00	1,082,879.00	-51.89%	521,000.00	513,338.00	1.49%
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	3,271,000.00	3,266,301.00	0.14%	3,271,000.00	3,456,514.00	-5.37%
KARŞILIKLAR	9,204,000.00	7,837,283.00	17.44%	9,204,000.00	8,545,203.00	7.71%
CARİ VERGİ BORCU	22,010,000.00	12,551,127.00	75.36%	22,010,000.00	26,042,814.00	-15.49%
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	1,721,000.00	0.00	0.00%	1,721,000.00	2,518,313.00	-31.66%
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	118,535,000.00	76,805,130.00	54.33%	118,535,000.00	112,711,058.00	5.17%
Krediler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Borçlanma Araçları	118,535,000.00	76,805,130.00	54.33%	118,535,000.00	112,711,058.00	5.17%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	153,923,000.00	121,675,932.00	26.50%	153,923,000.00	140,361,295.00	9.66%
ÖZKAYNAKLAR	324,746,000.00	258,900,893.00	25.43%	324,746,000.00	302,597,564.00	7.32%
Ödenmiş Sermaye	5,200,000.00	5,200,000.00	0.00%	5,200,000.00	5,200,000.00	0.00%
Kar Yedekleri	245,588,000.00	199,716,101.00	22.97%	245,588,000.00	245,513,802.00	0.03%
Kar veya Zarar	34,378,000.00	24,851,880.00	38.33%	34,378,000.00	19,178,575.00	79.25%
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Dönem Net Kâr veya Zararı	34,378,000.00	24,851,880.00	38.33%	34,378,000.00	19,178,575.00	79.25%
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	3,727,680,000.00	2,818,347,573.00	32.26%	3,727,680,000.00	3,419,802,978.00	9.00%

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	349,461,000.00	297,916,000.00	17.30%	186,617,000.00	162,844,257.00	14.60%
Kredilerden Alınan Faizler	232,672,000.00	185,424,000.00	25.48%	121,850,000.00	110,822,398.00	9.95%
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	33,146,000.00	31,481,000.00	5.29%	18,046,000.00	15,099,710.00	19.51%
Bankalardan Alınan Faizler	757,000.00	1,112,000.00	-31.92%	415,000.00	342,089.00	21.31%
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	293,000.00	971,000.00	-69.82%	64,000.00	228,722.00	-72.02%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	81,589,000.00	78,234,000.00	4.29%	45,693,000.00	35,895,906.00	27.29%
Diğer Faiz Gelirleri	1,004,000.00	694,000.00	44.67%	549,000.00	455,432.00	20.54%
FAİZ GİDERLERİ (-)	266,288,000.00	261,472,000.00	1.84%	144,041,000.00	122,247,415.00	17.83%
Mevduata Verilen Faizler	227,524,000.00	213,199,000.00	6.72%	124,224,000.00	103,300,416.00	20.26%
Diğer Faiz Giderleri	82,000.00	32,000.00	156.25%	39,000.00	42,922.00	-9.14%
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	83,173,000.00	36,444,000.00	128.22%	42,576,000.00	40,596,842.00	4.88%
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	64,433,000.00	48,467,000.00	32.94%	34,274,000.00	30,158,371.00	13.65%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	81,179,000.00	60,223,000.00	34.80%	43,181,000.00	37,997,730.00	13.64%
TEMETTÜ GELİRLERİ	231,000.00	45,000.00	413.33%	160,000.00	71,114.00	124.99%
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-20,563,000.00	3,668,000.00	-660.61%	-15,607,000.00	-4,956,739.00	214.86%
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	5,690,000.00	4,323,000.00	31.62%	2,410,000.00	3,279,717.00	-26.52%
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-54,176,000.00	3,463,000.00	-1664.42%	-20,465,000.00	-33,711,401.00	-39.29%
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	27,923,000.00	-4,118,000.00	-778.07%	2,448,000.00	25,474,945.00	-90.39%
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5,659,000.00	4,037,000.00	40.18%	2,264,000.00	3,394,927.00	-33.31%
FAALİYET BRÜT KÂRI	132,933,000.00	92,661,000.00	43.46%	63,667,000.00	69,264,515.00	-8.08%
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	26,369,000.00	18,240,000.00	44.57%	14,455,000.00	11,913,574.00	21.33%
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
PERSONEL GİDERLERİ (-)	24,673,000.00	16,820,000.00	46.69%	11,000,000.00	13,672,673.00	-19.55%
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	43,960,000.00	33,462,000.00	31.37%	23,085,000.00	20,875,327.00	10.59%
NET FAALİYET KARİ (ZARARI)	37,931,000.00	24,139,000.00	57.14%	15,127,000.00	22,802,941.00	-33.66%
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLAĞI TUTARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	7,276,000.00	5,162,000.00	40.95%	3,963,000.00	3,312,504.00	19.64%
NET PARASAL POZİSYON KARİ (ZARARI)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	45,207,000.00	29,301,000.00	54.28%	19,090,000.00	26,115,445.00	-26.90%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	10,829,000.00	4,450,000.00	143.35%	3,891,000.00	6,936,870.00	-43.91%
Carli Vergi Karşılığı	17,119,000.00	1,571,000.00	989.69%	5,513,000.00	11,605,689.00	-52.50%
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	6,290,000.00	-2,879,000.00	-318.48%	1,622,000.00	4,668,819.00	-65.26%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARİ (ZARARI)	34,378,000.00	24,851,000.00	38.34%	15,199,000.00	19,178,575.00	-20.75%
DÖNEM NET KARİ VEYA ZARARI	34,378,000.00	24,851,000.00	38.34%	15,199,000.00	19,178,575.00	-20.75%
Grubun Karı (Zararı)	34,378,000.00	24,851,000.00	38.34%	15,199,000.00	19,178,575.00	-20.75%
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,186,538,000.00	939,655,352.00	26.27%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,500,718,000.00	1,102,380,359.00	36.13%	0.00	0.00	0.00%
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-314,180,000.00	-162,725,007.00	93.07%	0.00	0.00	0.00%
NET POZİSYON	18,890,000.00	-11,634,172.00	-262.37%	0.00	0.00	0.00%
GAYRİNAKĐ KREDİLER	235,703,000.00	155,094,724.00	51.97%	0.00	0.00	0.00%
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-13.98%	0.00	0.00	0.00%
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	3,167,000.00	2,301,000.00	37.64%	1,631,357.00	1,535,643.00	6.23%
Amortisman Giderleri	1,894,000.00	1,413,000.00	34.04%	990,924.00	903,076.00	9.73%
İtfa ve Tüklenme Payları	1,273,000.00	888,000.00	43.36%	640,433.00	632,567.00	1.24%
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	60,936,000.00	23,922,000.00	154.73%	13,578,935.00	47,357,065.00	-71.33%
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-48,813,000.00	55,165,000.00	-188.49%	-42,554,558.00	-6,258,442.00	579.95%
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	12,123,000.00	79,087,000.00	-84.67%	-28,975,623.00	41,098,623.00	-170.50%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-68,819,000.00	-92,022,000.00	-25.21%	-34,427,688.00	-34,391,312.00	0.11%
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	50,583,000.00	55,267,000.00	-8.48%	35,317,235.00	15,265,765.00	131.35%
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	4,641,000.00	11,100,000.00	-58.19%	3,214,671.00	1,426,329.00	125.38%
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	-1,472,000.00	53,432,000.00	-102.75%	-24,871,405.00	23,399,405.00	-206.29%
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	53,238,000.00	45,251,000.00	17.65%	449.00	53,237,551.00	-100.00%
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	51,766,000.00	98,683,000.00	-47.54%	-24,870,956.00	76,636,956.00	-132.45%
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	6,834,414,000.00	4,021,270,886.00	69.96%	0.00	0.00	0.00%
GARANTİ VE KEFALETLER	678,636,000.00	417,594,820.00	62.51%	0.00	0.00	0.00%
TAAHHÜTLER	1,959,024,000.00	1,364,151,479.00	43.61%	0.00	0.00	0.00%
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	4,196,754,000.00	2,239,524,587.00	87.39%	0.00	0.00	0.00%
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	9,705,591,000.00	6,927,684,806.00	40.10%	0.00	0.00	0.00%
EMANET KIYMETLER	1,459,186,000.00	981,390,258.00	48.69%	0.00	0.00	0.00%
REHİNLİ KIYMETLER	1,867,821,000.00	1,472,564,839.00	26.84%	0.00	0.00	0.00%
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	6,378,584,000.00	4,473,729,709.00	42.58%	0.00	0.00	0.00%
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	16,540,005,000.00	10,948,955,692.00	51.06%	0.00	0.00	0.00%
DÖNEM KARİ (ZARARI)	34,378,000.00	24,851,000.00	38.34%	15,199,425.00	19,178,575.00	-20.75%
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	-8,379,000.00	18,000.00	-46650.00%	6,910,841.00	-15,289,841.00	-145.20%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-259,000.00	207,000.00	-225.12%	646,983.00	-905,983.00	-171.41%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-8,120,000.00	-189,000.00	4196.30%	6,263,858.00	-14,383,858.00	-143.55%
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	25,999,000.00	24,869,000.00	4.54%	22,110,266.00	3,888,734.00	468.57%

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü