

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKBNK
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺304,460,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	58.55
Hedef Fiyat(TL)	:	70.05
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	19.64

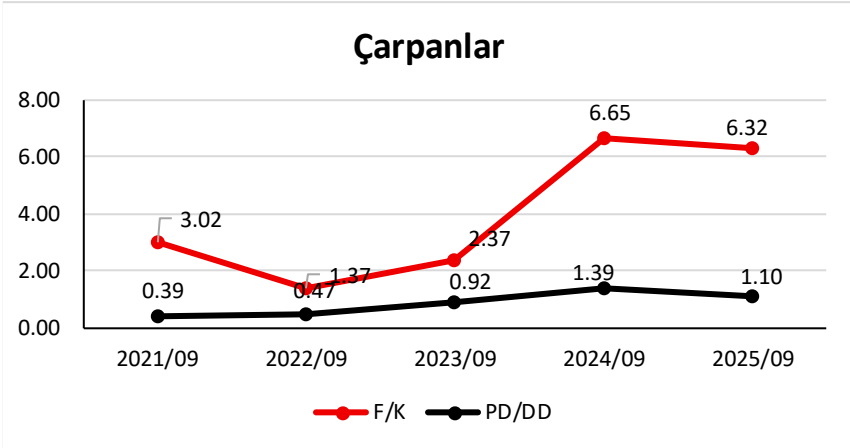
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,070,424,236.00
Mevduat	:	₺1,926,816,379.00
Alınan Krediler	:	₺146,421,254.00
Özkaynaklar	:	₺277,363,065.00
Faiz Gelirleri	:	₺461,610,498.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺396,551,485.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺81,900,830.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺5,253,132.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺38,639,761.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺38,915,968.00

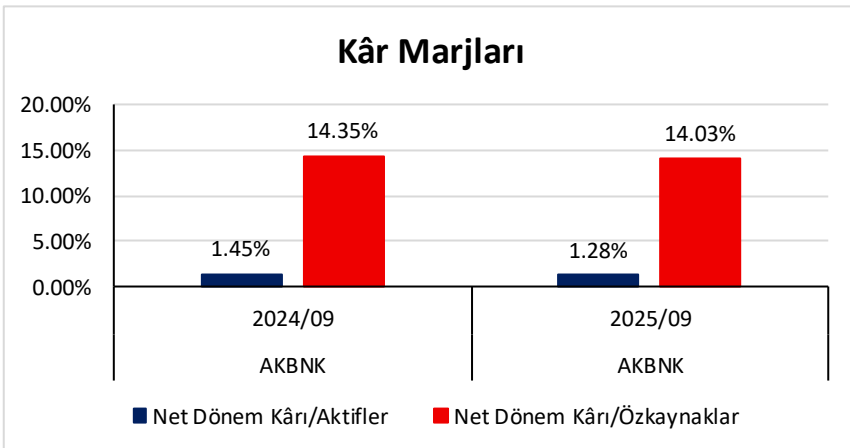
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.15%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.74%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Akbank

AKBNK'in, 2025/09 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 123,94 Milyar TL(3.Çeyrek etkisi 37,20 Milyar TL) civarında artış göstermiş ve **461,61 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; ana fonlama kanalı olarak "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 79,94 Milyar TL tutarındaki artışın büyük orandaki etkisiyle, 107,45 Milyar TL civarında (3.çeyrek etkisi 21,28 Milyar TL) artmış ve **396,55 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşme göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında, bankanın **Net Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 16,49 Milyar TL(yüzde 5,29) civarında artış göstererek; **65,06 Milyar TL** seviyesinde yer almıştır.

✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 33,38 Milyar TL tutarında(3.Çeyrek etkisi 14,77 Milyar TL) artmış ve **81,90 Milyar TL** olmuştur. **Ticari Kâr/Zarar** kalemi ise; "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kaleminde görülen 28,31 Milyar TL tutarlarındaki artışa karşın, "Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı" alt kaleminde ortaya çıkan 29,79 Milyar TL ve "Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı/Zararı" alt kalemindeki 518,2 Milyon TL'lik azalışların etkisiyle, 2,00 Milyar TL civarında azalmış ve 4,58 Milyar TL'lik **Zarar**(3.Çeyrekte, özellikle **Kambiyo İşlemlerinde** görülen 9,58 Milyar TL tutarındaki zarar etkili olmuştur) ortaya çıkmıştır.

✓ Cari dönemde ayrıca, **5,25 Milyar TL** tutarında (2024/09'da 9,86 Milyar TL) **Diğer Faaliyet Geliri** elde eden banka, bu rakamla birlikte **147,69 Milyar TL**(3.Çeyrek etkisi 19,45 Milyar TL) civarında **Brüt Faaliyet Kârı**'na ulaşmıştır. Diğer yandan, finansallarına; **31,27 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları**, **26,66 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri** ve **51,11 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Giderleri** kaydeden bankanın, bu rakamların mahsup edilmesi sonrasında oluşan **Net Faaliyet Kârı**; **38,67 Milyar TL**(3.Çeyrek etkisi 6,39 Milyar TL) civarında gerçekleşmiştir. Ayrıca, **Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından** **8,01 Milyar TL** gelir kaydeden bankanın, cari dönemde tahakkuk eden **Vergi Giderleri** ise; **7,74 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler sonrasında ortaya çıkan **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 5,78 Milyar TL'lik (3.Çeyrek etkisi 5,03 Milyar TL) artışla, **38,91 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir.

✓ Bankanın 2025/09 gelir kırılımlarında; 86,34 Milyar TL ile 'Net Ücret ve Komisyonlar' açık ara başı çekmiştir. Bu segmentten gelen gelir; çeyreklik yüzde 29 civarında artarken, yıllık olarak da yüzde 66,6 oranlarında artmıştır. 'Swap Dahil Net Faiz Gelirleri'; geçen seneki 33,45 Milyar TL'lik seviyesinden yüzde 41,5 oranında artarak 47,32 Milyar TL'ye yükselmiştir. Kur etkisi hariç Ticari Kâr ise; çeyreklik yüzde 24 civarındaki daralmaya karşın, senelik bazda yüzde 11,6 oranında artışla 22,30 Milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Bankanın, dokuz aydaki Özkaynak Kârlılığı yüzde 20,4 olurken, Aktif Kârlılığı ise önceki çeyrek sonunda olduğu gibi yüzde 18 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2024 sonuna nazaran yüzde 27,6 oranında artış göstererek 1 Trilyon 143 Milyar TL'ye ulaşan TL Kredilerin dağılımında; 'Ticari Krediler'in payı yüzde 44'de sabit kalırken, 'Bireysel Krediler'in oranı yüzde 31'den yüzde 32'ye yükselmiş; buna karşın 'Bireysel Kredi Kartları'nın payı ise yüzde 25'den yüzde 24'e gerilemiştir.

✓ Finansal Beklentiler ve Değerleme

➤ Bankanın operasyonel ve finansal beklentileri şu şekildedir;

- 2022 yılı sonundan 2025 yılı sonuna kadar 5 Milyon yeni müşteri kazanımı hedefleyen banka; şu ana kadar 4,1 Milyon net aktif müşteri ve 4,2 Milyon dijital aktif müşteri kazanımı sonuçlarına ulaşmış durumda. 300 baz puan civarında pazar payı kazanımı hedefi ise; tüketici kredilerinde 460 baz puan ile fazlasıyla aşılrken, şu ana kadar KOBİ kredilerinde 260 baz puana ulaşılmıştır. Yine 300 baz puan civarında pazar payı kazanım hedefinin olduğu TL mevduat tarafında; TL vadesiz mevduatta 390 baz puan düzeyinde pazar payı kazanımı elde eden banka, TL vadeli mevduatta ise 110 baz puan pazar payı kaybetmiş durumda. Yüzde 80'nin üzerinde oluşması beklenen Net Ücret ve Komisyonların Operasyonel Giderlere Oranı; şu aşamada yüzde 104 düzeyinde bulunmaktadır.
- Bankanın 2025 beklentileri şu şekildedir;
- TL kredi büyümesi; yüzde 30 oranından büyük,
- YP(yabancı para) kredi büyümesi(USD); orta tek haneli seviye,
- Özsermaye kârlılığı; yüzde 25'den büyük,
- Swap düzeltilmiş net faiz marjı; yüzde 3,0 ila yüzde 3,5 aralığında,
- Net ücret ve komisyon artışı; yüzde 60 civarında,
- Operasyonel giderler artışı; yüzde 40 civarında,
- 1. ve 2.grup kredilerin karşılıklarından kaynaklanan kambiyo kâr/zarar etkisi hariç tutulduğunda, operasyonel giderlerin gelirlere oranı; yüksek yüzde 40'lı seviyelerde,
- Takipteki krediler oranı; yüzde 3,5 civarında,
- Kur etkisi hariç net kredi maliyeti; 150-200 baz puan.

Kod	F/K
ICBCT	0.00
ALBRK	1.71
TSKB	2.83
VAKBN	4.60
GARAN	5.25
ISCTR	6.53
YKBNK	7.46
HALKB	10.08
SKBNK	11.66
KLNMA	16.40
AKBNK	6.32
Benzer Şirket F/K Medy.	6.53
Sektör Medyanı	6.43
Ortalama Medyan	6.48

	Çeyreklik Kâr
2025/1Ç	13,727,079,000.00
2025/2Ç	11,124,801,000.00
2025/3Ç	14,064,088,000.00
2025/4ÇT	17,300,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri
364,285,525,140

Ort.Med. Piyasa Değ.	364,285,525,140.11
Mev.Piy.Değ.	304,460,000,000.00
Ödenmiş Ser	5,200,000,000.00

Hedef Fiyat	₺70.05
-------------	--------

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	100.0%	₺364,285,525,140.11
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺364,285,525,140.11
Ödenmiş Sermaye		₺5,200,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺70.05
Son Fiyat		₺58.55
Yükseliş Potansiyeli		19.65%

➤ Değerleme

- Değerleme modeli için yüzde 100 ağırlıkla F/K Çarpan değerlemesini kullandık. Değerlememizde benzer şirketler olarak; Türkiye Vakıflar Bankası(VAKBN), Türkiye Garanti Bankası(GARAN), Türkiye İş Bankası(ISCTR), Yapı ve Kredi Bankası(YKBNK) ve Türkiye Halk Bankası(HALKB)'ni baz aldık. Sektör Medyanı hesaplamasında ise; zarar yazmasından dolayı F/K değeri olmayan ICBC Turkey Bank(ICBCT) dikkate alınmamıştır.
- Bankanın, 2025 yılı 4.Çeyreğinde 17,3 Milyar TL net kâr elde etmesini ve böylece 2025 yılı tamamında 56,2 Milyar TL düzeyinde net kâr rakamına ulaşmasını öngörmekteyiz. F/K çarpan değerlemesi sonrasında ortaya çıkan 6,48 ortalama medyan değeri sonrasında; şirketin beklenen piyasa değerini 364 Milyar 285 Milyon 525 Bin 140 ve hedef hisse fiyatını 70,05 TL olarak elde ettik. Bu kapsamda;
- Bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 76,79 TL'lik hedef fiyatımızı **70,05** TL'ye revize ediyoruz. 'NÖTR' olan önceki tavsiyemizi ise; bir miktar yükselen getiri potansiyelinden ötürü **'TUT'** olarak değiştiriyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025-2024 Değişim (%)	2023/09	2024-2023 Değişim (%)
FINANSAL VARLIKLAR (NET)	1,070,424,236.00	770,368,107.00	38.95	616,951,322.00	24.87
Nakit ve Nakit Benzerleri	508,233,707.00	353,544,933.00	43.75	296,705,831.00	19.16
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	455,676,433.00	316,689,321.00	43.89	240,235,714.00	31.82
Bankalar	39,028,656.00	36,860,509.00	5.88	47,178,777.00	-21.87
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	461,905,664.00	337,885,310.00	36.70	247,886,294.00	36.31
Türev Finansal Varlıklar	72,817,063.00	67,124,279.00	8.48	68,102,532.00	-1.44
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,763,471,412.00	1,361,501,756.00	29.52	907,166,161.00	50.08
Krediler	1,614,303,829.00	1,204,108,469.00	34.07	785,552,538.00	53.28
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	216,837,023.00	196,023,982.00	10.62	150,843,899.00	29.95
Devlet Borçlanma Senetleri	216,042,797.00	195,366,645.00	10.58	149,299,985.00	30.86
Diğer Finansal Varlıklar	794,226.00	657,337.00	20.82	1,543,914.00	-57.42
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	60,408,867.00	32,151,343.00	87.89	17,371,629.00	85.08
ORTAKLIK YATIRIMLARI	83,307,702.00	59,811,993.00	39.28	40,815,666.00	46.54
İştirakler (Net)	20,956.00	20,956.00	0.00	19,528.00	7.31
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	20,956.00	20,956.00	0.00	19,528.00	7.31
Bağlı Ortaklıklar (Net)	83,286,746.00	59,791,037.00	39.30	40,796,138.00	46.56
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	78,659,954.00	56,249,579.00	39.84	38,046,340.00	47.84
Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Konsolide Edilmeyenler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	37,972,515.00	26,447,798.00	43.58	16,388,468.00	61.38
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	8,227,756.00	5,230,297.00	57.31	3,000,543.00	74.31
DİĞER AKTİFLER	61,218,462.00	47,496,635.00	28.89	28,233,677.00	68.23
VARLIKLAR TOPLAMI	3,028,775,669.00	2,277,956,968.00	32.96	1,612,957,984.00	41.23
MEVDUAT	1,926,816,379.00	1,504,756,655.00	28.05	1,070,043,185.00	40.63
ALINAN KREDİLER	146,421,254.00	98,649,777.00	48.43	80,499,056.00	22.55
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	249,712,281.00	182,553,689.00	36.79	109,768,506.00	66.31
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	166,448,968.00	63,338,158.00	162.79	37,089,222.00	70.77
Bonolar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Tahviller	166,448,968.00	63,338,158.00	162.79	37,089,222.00	70.77
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	22,224,156.00	16,847,507.00	31.91	17,220,949.00	-2.17
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	21,864,922.00	16,308,623.00	34.07	16,546,985.00	-1.44
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	359,234.00	538,884.00	-33.34	673,964.00	-20.04
FAKTORİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	3,417,742.00	2,108,975.00	62.06	1,209,075.00	74.43
KARŞILIKLAR	8,064,294.00	7,347,091.00	9.76	7,559,188.00	-2.81
CARİ VERGİ BORCU	13,528,246.00	7,210,886.00	87.61	7,081,580.00	1.83
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0.00	108,944.00	-100.00	5,227,616.00	-97.92
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	80,497,213.00	49,107,398.00	63.92	22,104,336.00	122.16
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	80,497,213.00	49,107,398.00	63.92	22,104,336.00	122.16
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	134,282,071.00	114,982,810.00	16.78	65,131,311.00	76.54
ÖZKAYNAKLAR	277,363,065.00	230,945,078.00	20.10	190,023,960.00	21.53
Ödenmiş Sermaye	5,200,000.00	5,200,000.00	0.00	5,200,000.00	0.00
Kar Yedekleri	199,716,101.00	163,658,747.00	22.03	107,141,776.00	52.75
Kar veya Zarar	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Dönem Net Kâr veya Zararı	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	3,028,775,669.00	2,277,956,968.00	32.96	1,612,957,984.00	41.23

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2025/09	2024/09	2025-2024 Değişim (%)	2023/09	2024-2023 Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	461,610,498.00	337,670,158.00	36.70	142,290,333.00	137.31
Kredilerden Alınan Faizler	287,056,357.00	208,526,263.00	37.66	76,969,956.00	170.92
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	47,958,904.00	17,043,931.00	181.38	0.00	#SAYI/0!
Bankalardan Alınan Faizler	1,657,795.00	2,503,394.00	-33.78	1,830,965.00	36.73
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	1,519,379.00	991,584.00	53.23	1,467,392.00	-32.43
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	122,444,505.00	107,338,869.00	14.07	61,791,632.00	73.71
Diğer Faiz Gelirleri	973,558.00	1,266,117.00	-23.11	230,388.00	449.56
FAİZ GİDERLERİ (-)	396,551,485.00	289,098,423.00	37.17	96,161,031.00	200.64
Mevduata Verilen Faizler	329,190,333.00	249,247,668.00	32.07	84,406,221.00	195.30
Diğer Faiz Giderleri	61,499.00	1,725,511.00	-96.44	360,078.00	379.20
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	65,059,013.00	48,571,735.00	33.94	46,129,302.00	5.29
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	81,900,830.00	48,520,855.00	68.80	19,573,268.00	147.89
Alınan Ücret ve Komisyonlar	100,173,966.00	62,031,757.00	61.49	24,152,894.00	156.83
TEMETTÜ GELİRLERİ	56,984.00	29,977.00	90.09	14,968.00	100.27
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-4,582,881.00	-2,580,067.00	77.63	35,063,054.00	-107.36
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	6,233,809.00	6,751,965.00	-7.67	3,100,065.00	117.80
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zararı)	3,781,544.00	-24,526,701.00	-115.42	5,626,408.00	-535.92
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	-14,598,234.00	15,194,669.00	-196.07	26,336,581.00	-42.31
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5,253,132.00	9,857,023.00	-46.71	3,063,939.00	221.71
FAALİYET BRÜT KÂRI	147,687,078.00	104,399,523.00	41.46	103,844,531.00	0.53
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	31,275,520.00	15,069,061.00	107.55	10,201,564.00	47.71
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	0.00	23,410.00	-100.00	484,297.00	-95.17
PERSONEL GİDERLERİ (-)	26,661,257.00	20,989,611.00	27.02	10,590,332.00	98.20
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	51,110,540.00	36,977,820.00	38.22	20,226,344.00	82.82
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	38,639,761.00	31,339,621.00	23.29	62,341,994.00	-49.73
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	8,014,195.00	6,984,670.00	14.74	5,344,592.00	30.69
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	46,653,956.00	38,324,291.00	21.73	67,686,586.00	-43.38
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	7,737,988.00	5,185,641.00	49.22	16,226,117.00	-68.04
Cari Vergi Karşılığı	2,184,782.00	1,150,521.00	89.90	5,768,096.00	-80.05
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-5,553,206.00	-4,035,120.00	37.62	-10,458,021.00	-61.42
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
Grubun Karı (Zararı)	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
YABANCI PARA VARLIKLAR	996,332,599.00	771,075,122.00	29.21	585,394,319.00	31.72
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,238,299,813.00	865,607,138.00	43.06	688,873,045.00	25.66
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-241,967,214.00	-94,532,016.00	155.96	-103,478,726.00	-8.65
NET POZİSYON	-11,842,732.00	17,691,755.00	-166.94	18,355,984.00	-3.62
GAYRİNAKİ KREDİLER	166,958,920.00	113,849,466.00	46.65	96,861,944.00	17.54
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-1.46	0.02	-5.78
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	3,532,599.00	2,398,507.00	47.28	1,501,786.00	59.71
Amortisman Giderleri	2,159,207.00	1,473,856.00	46.50	931,836.00	58.17
İtfa ve Tükenme Payları	1,373,392.00	924,651.00	48.53	569,950.00	62.23
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	44,392,113.00	19,179,353.00	131.46	25,653,603.00	-25.24
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-11,930,834.00	32,037,574.00	-137.24	130,241,690.00	-75.40
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	32,461,279.00	51,216,927.00	-36.62	155,895,293.00	-67.15
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-117,982,849.00	-108,343,290.00	8.90	-148,954,883.00	-27.26
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	91,954,390.00	38,624,345.00	138.07	10,328,930.00	273.94
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	15,219,858.00	8,683,119.00	75.28	12,071,427.00	-28.07
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	21,652,678.00	-9,818,899.00	-320.52	29,340,767.00	-133.47
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	45,251,115.00	54,575,928.00	-17.09	35,180,102.00	55.13
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	66,903,793.00	44,757,029.00	49.48	64,520,869.00	-30.63
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	4,315,169,938.00	3,016,535,948.00	43.05	2,286,894,287.00	31.91
GARANTİ VE KEFALETLER	476,292,260.00	298,094,616.00	59.78	221,565,451.00	34.54
TAAHHÜTLER	1,562,967,041.00	1,019,358,171.00	53.33	445,762,138.00	128.68
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	2,275,910,637.00	1,699,083,161.00	33.95	1,619,566,698.00	4.91
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	7,614,083,816.00	5,677,583,574.00	34.11	3,829,881,971.00	48.24
EMANET KIYMETLER	1,125,000,883.00	753,894,226.00	49.23	424,690,688.00	77.52
REHİNLİ KIYMETLER	1,573,751,748.00	1,351,799,497.00	16.42	940,661,883.00	43.71
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	4,915,331,185.00	3,571,889,851.00	37.61	2,464,529,400.00	44.93
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	11,929,253,754.00	8,694,119,522.00	37.21	6,116,776,258.00	42.14
DÖNEM KARI (ZARARI)	38,915,968.00	33,138,650.00	17.43	51,460,469.00	-35.60
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	4,416,888.00	-3,440,619.00	-228.37	-6,075,940.00	-43.37
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	612,894.00	318,996.00	92.13	1,028,122.00	-68.97
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	3,803,994.00	-3,759,615.00	-201.18	-7,104,062.00	-47.08
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	43,332,856.00	29,698,031.00	45.91	45,384,529.00	-34.56

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