

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKBNK
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺340,600,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	65.50
Hedef Fiyat(TL)	:	95.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	45.04

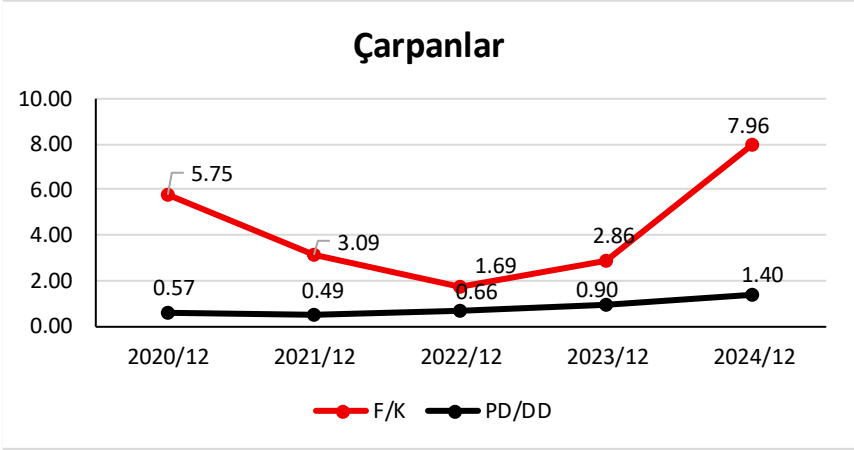
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺921,560,404.00
Mevduat	:	₺1,562,097,372.00
Alınan Krediler	:	₺95,383,543.00
Özkaynaklar	:	₺240,347,891.00
Faiz Gelirleri	:	₺480,072,926.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺415,027,991.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺69,162,482.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺11,132,073.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺40,251,338.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺42,366,070.00

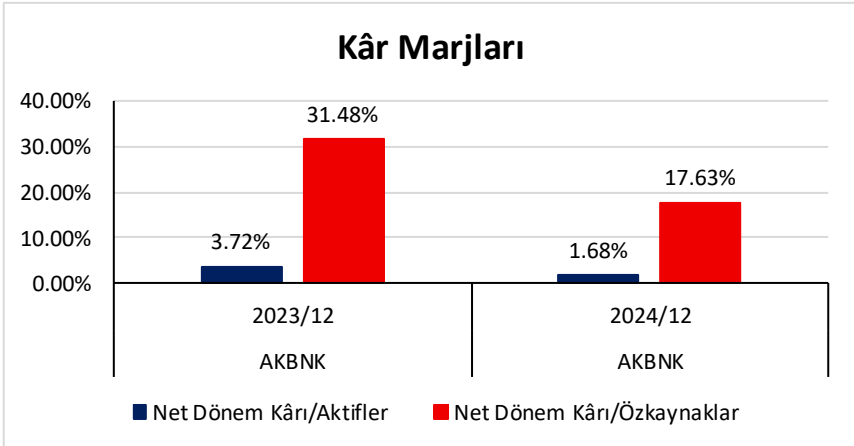
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	2.59%
Sorunlu Kredi Oranı	:	2.90%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Akbank

AKBNK'ın, 2024/12 finansallarını incelediğimizde;

✓ Bankanın **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 259,48 Milyar TL(yüzde 117,63) civarında artış göstermiş ve **480,07 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; ana fonlama kanalı olarak "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 209,14 Milyar TL tutarındaki(yüzde 149,27) artışın büyük orandaki etkisiyle, 257,98 Milyar TL(yüzde 164,28) civarında artmış ve **415,03 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşme göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında, **Net Faiz Gelirleri** sadece 1,50 Milyar TL(yüzde 2,36) civarında artış kaydederek; **65,04 Milyar TL** seviyesine ulaşmıştır.

✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** kalemi; TCMB'nin senenin büyük bir döneminde devam eden sıkı para politikasının etkisi ile artan ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 38,33 Milyar TL tutarında artmış ve **69,16 Milyar TL** olmuştur. **Ticari Kâr/Zarar** kalemi ise; "Kambiyo İşlemleri Kâr/Zararı" ve "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kalemlerinde sırasıyla ortaya çıkan 5,49 Milyar TL ve 36,99 Milyar TL tutarlarındaki azalışların(-) büyük orandaki etkisiyle, 38,47 Milyar TL civarında azalmış ve **1,36 Milyar TL Zarar(-)** ortaya çıkmıştır.

✓ 2024/12 döneminde, **11,13 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyet Geliri** elde eden banka, bu rakamla birlikte **144,02 Milyar TL** civarında '**Brüt**' Faaliyet Kârına ulaşmıştır. Diğer yandan, finansallarına; **23,03 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılığı**, **28,82 Milyar TL** civarında **Personel Gideri** ve **51,46 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Gideri** kaydeden bankanın, böylece '**Net**' Faaliyet Kârı **40,25 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. **Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 9,64 Milyar TL** gelir kaydeden bankanın, cari dönemde tahakkuk eden **7,52 Milyar TL** civarındaki "**Vergi Gider Karşılığı**" sonrasında ortaya çıkan **Dönem Net Kârı** ise; senelik bazda yüzde 36,27 oranındaki düşüşle(-), **42,37 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir.

✓ 2022 yılı sonundan 2025 yılı sonuna kadar 5 Milyon yeni müşteri kazanımı hedefleyen banka; şu ana kadar 3,5 Milyon net aktif müşteri ve 3,6 Milyon dijital aktif müşteri kazanımı sonuçlarına ulaşmış durumda. 300 baz puan civarında pazar payı kazanımı hedefi ise; tüketici kredilerinde 410 baz puan ile aşılırken, şu ana kadar KOBİ kredilerinde 240 baz puana ulaşılmıştır. TL vadesiz mevduatta da 270 baz puan düzeyinde pazar payı kazanımı elde eden banka, TL vadeli mevduatta ise 170 baz puan pazar payı kaybetmiş durumda.

- ✓ Bankanın 2025 yılı beklentileri şu şekildedir; TL kredi büyümesinin yüzde 30'un üzerinde olması beklenirken, Dolar bazlı yabancı para kredi büyümesinin ise yüksek yüzde 10'lu(yüzde 16-19 arası) seviyelerde olması öngörülmekte. Swap düzeltmeli net faiz marjının yüzde 5 civarında olması beklenirken, net ücret ve komisyon artışı tahmini ise yüzde 40 civarında bulunmakta. Operasyonel gider artışı için orta yüzde 40'lı(yüzde 44-46 arası) beklenti içerisinde olan banka, 1 ve 2 grup kredi karşılıklarından kaynaklanan kambiyo kâr/zarar etkisi hariç operasyonel gider/gelir oranının ise düşük yüzde 40'lı(yüzde 40-44 arası) düzeyde olmasını öngörmekte. Takipteki krediler oranı için yüzde 3,5 ve özsermaye kârlılığı için yüzde 30'un üzerinde beklentilere sahip olan bankanın, kur etkisi hariç net kredi maliyetinin ise 150-200 baz puan arasında olması beklenmektedir.
- ✓ **2025 yılının büyük bir bölümünde TCMB'den beklediğimiz para politikasında gevşeme adımlarının; sektörün kredi-mevduat makasında oluşturmasını beklediğimiz iyileşmeyle, bankanın net kârlılığı ve net kâr marjını artırmasını bekliyoruz. Bankanın açıkladığı beklentiler sonrasında, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz projeksiyonlar kapsamında; bankanın hisseleri için 12 aylık periyodu kapsayan hedef fiyatımızı 95,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim (%)	2023/12	Yıllık Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	921,560,404.00	770,368,107.00	19.63	685,203,758.00	34.49
Nakit ve Nakit Benzerleri	492,120,284.00	353,544,933.00	39.20	342,306,667.00	43.77
Nakit Değerler ve Merkez Bankası Bankalar	456,549,119.00	316,689,321.00	44.16	297,399,525.00	53.51
Bankalar	35,571,820.00	36,860,509.00	-3.50	43,502,938.00	-18.23
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	357,953,879.00	337,885,310.00	5.94	270,884,890.00	32.14
Türev Finansal Varlıklar	58,064,025.00	67,124,279.00	-13.50	65,310,615.00	-11.10
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,442,126,424.00	1,361,501,756.00	5.92	1,002,914,749.00	43.79
Krediler	1,286,770,857.00	1,204,108,469.00	6.87	870,105,637.00	47.89
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	201,525,345.00	196,023,982.00	2.81	164,916,015.00	22.20
Devlet Borçlanma Senetleri	200,835,197.00	195,366,645.00	2.80	163,306,253.00	22.98
Diğer Finansal Varlıklar	690,148.00	657,337.00	4.99	1,609,762.00	-57.13
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	37,357,973.00	32,151,343.00	16.19	20,718,727.00	80.31
ORTAKLIK YATIRIMLARI	60,839,077.00	59,811,993.00	1.72	46,671,202.00	30.36
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)	60,818,121.00	59,791,037.00	1.72	46,651,674.00	30.37
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	57,035,213.00	56,249,579.00	1.40	43,661,136.00	30.63
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)	36,587,220.00	26,447,798.00	38.34	23,991,524.00	52.50
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	6,447,391.00	5,230,297.00	23.27	3,767,983.00	71.11
Diğer Aktifler	42,503,163.00	47,496,635.00	-10.51	26,094,613.00	62.88
VARLIKLAR TOPLAMI	2,515,596,654.00	2,277,956,968.00	10.43	1,789,174,174.00	40.60
MEVDUAT	1,562,097,372.00	1,504,756,655.00	3.81	1,218,108,326.00	28.24
ALINAN KREDİLER	95,383,543.00	98,649,777.00	-3.31	94,828,506.00	0.59
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	324,370,032.00	182,553,689.00	77.68	89,831,382.00	261.09
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	95,214,817.00	63,338,158.00	50.33	39,460,759.00	141.29
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	95,214,817.00	63,338,158.00	50.33	39,460,759.00	141.29
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	16,680,107.00	16,847,507.00	-0.99	14,505,616.00	14.99
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısmı	16,121,537.00	16,308,623.00	-1.15	13,653,143.00	18.08
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısmı	558,570.00	538,884.00	3.65	852,473.00	-34.48
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	2,620,129.00	2,108,975.00	24.24	1,385,912.00	89.05
KARŞILIKLAR	7,150,021.00	7,347,091.00	-2.68	7,452,493.00	-4.06
CARİ VERGİ BORCU	8,441,686.00	7,210,886.00	17.07	11,143,374.00	-24.24
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	966,784.00	108,944.00	787.41	1,176,576.00	-17.83
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	49,633,272.00	49,107,398.00	1.07	23,736,225.00	109.10
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	49,633,272.00	49,107,398.00	1.07	23,736,225.00	109.10
Diğer Yükümlülükler	112,691,000.00	114,982,810.00	-1.99	76,349,578.00	47.60
ÖZKAYNAKLAR	240,347,891.00	230,945,078.00	4.07	211,195,427.00	13.80
Ödenmiş Sermaye	5,200,000.00	5,200,000.00	0.00	5,200,000.00	0.00
Kar Yedekleri	163,658,747.00	163,658,747.00	0.00	107,141,776.00	52.75
Kar veya Zarar	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
Geçmiş Yıllar Kar veya Zaran	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Dönem Net Kâr veya Zaran	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,515,596,654.00	2,277,956,968.00	10.43	1,789,174,174.00	40.60

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim (%)	2023/12	Yıllık Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	480,072,926.00	337,670,158.00	42.17	220,590,949.00	117.63
Kredilerden Alınan Faizler	295,053,096.00	208,526,263.00	41.49	124,974,756.00	136.09
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	31,528,387.00	17,043,931.00	84.98	0.00	#SAYI/0!
Bankalardan Alınan Faizler	3,072,712.00	2,503,394.00	22.74	2,638,240.00	16.47
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	2,091,739.00	991,584.00	110.95	2,441,155.00	-14.31
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	146,596,567.00	107,338,869.00	36.57	90,111,131.00	62.68
Diğer Faiz Gelirleri	1,730,425.00	1,266,117.00	36.67	425,667.00	306.52
FAİZ GİDERLERİ (-)	415,027,991.00	289,098,423.00	43.56	157,043,770.00	164.28
Mevduata Verilen Faizler	349,253,032.00	249,247,668.00	40.12	140,110,230.00	149.27
Diğer Faiz Giderleri	1,739,434.00	1,725,511.00	0.81	606,556.00	186.77
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	65,044,935.00	48,571,735.00	33.92	63,547,179.00	2.36
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	69,162,482.00	48,520,855.00	42.54	30,832,418.00	124.32
Alınan Ücret ve Komisyonlar	88,406,460.00	62,031,757.00	42.52	38,869,634.00	127.44
TEMETTÜ GELİRLERİ	33,103.00	29,977.00	10.43	17,804.00	85.93
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-1,356,377.00	-2,580,067.00	-47.43	37,117,589.00	-103.65
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	8,837,430.00	6,751,965.00	30.89	4,838,341.00	82.65
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-34,580,822.00	-24,526,701.00	40.99	2,405,264.00	1537.71
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	24,387,015.00	15,194,669.00	60.50	29,873,984.00	-18.37
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	11,132,073.00	9,857,023.00	12.94	6,137,938.00	81.37
FAALİYET BRÜT KÂRI	144,016,216.00	104,399,523.00	37.95	137,652,928.00	4.62
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	23,034,855.00	15,069,061.00	52.86	15,658,934.00	47.10
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	447,397.00	23,410.00	1,811.14	72,411.00	517.86
PERSONEL GİDERLERİ (-)	28,821,184.00	20,989,611.00	37.31	15,640,000.00	84.28
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	51,461,442.00	36,977,820.00	39.17	29,135,099.00	76.63
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	40,251,338.00	31,339,621.00	28.44	77,146,484.00	-47.82
BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	9,635,626.00	6,984,670.00	37.95	7,299,426.00	32.01
NET PARASAL POZİSYON KARI (ZARARI)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	49,886,964.00	38,324,291.00	30.17	84,445,910.00	-40.92
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	7,520,894.00	5,185,641.00	45.03	17,966,970.00	-58.14
Cari Vergi Karşılığı	4,147,642.00	1,150,521.00	260.50	11,873,408.00	-65.07
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-3,373,252.00	-4,035,120.00	-16.40	-6,093,562.00	-44.64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
Grubun Karı (Zararı)	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
YABANCI PARA VARLIKLAR	765,423,917.00	771,075,122.00	-0.73	610,987,328.00	25.28
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	866,676,029.00	865,607,138.00	0.12	734,712,638.00	17.96
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-101,252,112.00	-94,532,016.00	7.11	-123,725,310.00	-18.16
NET POZİSYON	16,142,862.00	17,691,755.00	-8.75	22,437,710.00	-28.05
GAYRİNAKDİ KREDİLER	125,866,602.00	113,849,466.00	10.56	98,558,038.00	27.71
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	2.92	0.02	-3.56
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	3,368,953.00	2,398,507.00	40.46	2,110,548.00	59.62
Amortisman Giderleri	2,056,789.00	1,473,856.00	39.55	1,305,763.00	57.52
İtfa ve Tükenme Payları	1,312,164.00	924,651.00	41.91	804,785.00	63.05
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	15,737,926.00	19,179,353.00	-17.94	35,395,493.00	-55.54
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	25,302,656.00	32,037,574.00	-21.02	123,049,755.00	-79.44
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	41,040,582.00	51,216,927.00	-19.87	158,445,248.00	-74.10
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-129,202,208.00	-108,343,290.00	19.25	-168,640,152.00	-23.39
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	69,688,195.00	38,624,345.00	80.43	13,564,565.00	413.75
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	9,148,618.00	8,683,119.00	5.36	16,026,165.00	-42.91
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	-9,324,813.00	-9,818,899.00	-5.03	19,395,826.00	-148.08
DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	54,575,928.00	54,575,928.00	0.00	35,180,102.00	55.13
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR	45,251,115.00	44,757,029.00	1.10	54,575,928.00	-17.09
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	3,106,438,386.00	3,016,535,948.00	2.98	2,464,938,766.00	26.02
GARANTİ VE KEFALETLER	350,478,070.00	298,094,616.00	17.57	237,141,884.00	47.79
TAAHHÜTLER	1,071,140,401.00	1,019,358,171.00	5.08	564,964,787.00	89.59
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1,684,819,915.00	1,699,083,161.00	-0.84	1,662,832,095.00	1.32
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	6,130,167,770.00	5,677,583,574.00	7.97	4,265,510,889.00	43.71
EMANET KIYMETLER	836,250,754.00	753,894,226.00	10.92	459,517,227.00	81.98
REHİNLİ KIYMETLER	1,430,502,922.00	1,351,799,497.00	5.82	1,066,571,715.00	34.12
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	3,863,414,094.00	3,571,889,851.00	8.16	2,739,421,947.00	41.03
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	9,236,606,156.00	8,694,119,522.00	6.24	6,730,449,655.00	37.24
DÖNEM KARI (ZARARI)	42,366,070.00	33,138,650.00	27.84	66,478,940.00	-36.27
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	-3,265,226.00	-3,440,619.00	-5.10	77,056.00	-4337.47
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	5,598,160.00	318,996.00	1,654.93	5,147,950.00	8.75
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-8,863,386.00	-3,759,615.00	135.75	-5,070,894.00	74.79
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	39,100,844.00	29,698,031.00	31.66	66,555,996.00	-41.25

Kaynak: Finnet

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 dayanılarak 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 şekilde 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