

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKBNK
Sektör	:	Bankacılık
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺472,940,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	90.95
Hedef Fiyat(TL)	:	112.83
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	24.06

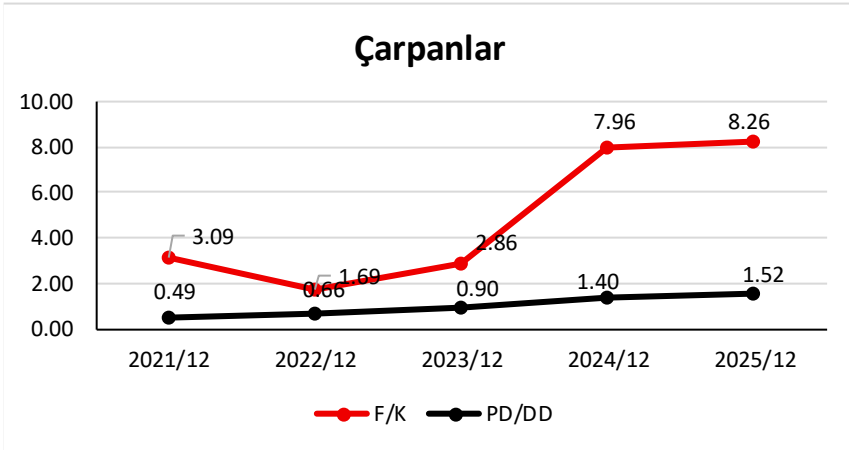
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Finansal Varlıklar (Net)	:	₺1,167,523,505.00
Mevduat	:	₺2,071,580,423.00
Alınan Krediler	:	₺144,505,032.00
Özkaynaklar	:	₺310,158,190.00
Faiz Gelirleri	:	₺628,173,603.00
Faiz Giderleri (-)	:	₺526,958,597.00
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri Veya Giderleri	:	₺114,402,397.00
Diğer Faaliyet Gelirleri	:	₺6,367,158.00
Net Faaliyet Karı (Zararı)	:	₺62,692,296.00
Dönem Net Karı veya Zararı	:	₺57,247,061.00

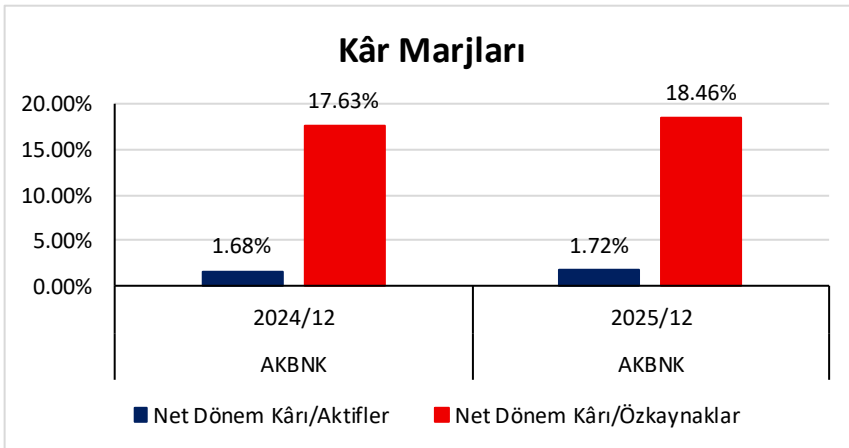
Oran ve Marjlar

Net Faiz Marjı	:	3.03%
Sorunlu Kredi Oranı	:	3.66%

Çarpanlar



Kâr Marjları



Akbank

AKBNK'ın, 2025/12 finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Bankanın **Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine (2024/12) göre 148,10 Milyar TL civarında artış göstermiş ve **628,17 Milyar TL** olmuştur. Aynı dönemler arasında, bankanın **Faiz Giderleri** ise; ana fonlama kanalı olarak "Mevduata Verilen Faizler"de ortaya çıkan 91,27 Milyar TL tutarındaki artışın büyük orandaki etkisiyle, 111,93 Milyar TL civarında artmış ve **526,96 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşme göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında, bankanın **Net Faiz Gelirleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 36,17 Milyar TL(yüzde 55,61) civarında güçlü artış göstererek; **101,21 Milyar TL** seviyesinde yer almıştır.
- ✓ **Net Ücret ve Komisyon Gelirleri** ana kalemi; ödeme sistemleri ücret ve komisyonları önderliğinde 45,24 Milyar TL tutarında(yüzde 65,41) artmış ve **114,40 Milyar TL** olmuştur. **Ticari Kâr/Zarar** kalemi ise; "Türev Finansal İşlemlerden Kaynaklanan Kâr/Zarar" alt kaleminde görülen 33,77 Milyar TL tutarlarındaki iyileşme(-34,58 Milyar TL'den -813,1 Milyon TL'ye) ve "Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr/Zararı alt kalemindeki 198,1 Milyon TL'lik artışa karşın, "Kambiyo İşlemleri Kâr/Zararı" alt kaleminde ortaya çıkan 45,58 Milyar TL tutarındaki kötüleşmenin(2024/12'de 24,39 Milyar TL iken, 2025/12'de -21,20 Milyar TL olmuştur) etkisiyle, **12,97 Milyar TL** civarında **negatif** gelmiştir.
- ✓ Cari dönem finansallarında ayrıca, **6,37 Milyar TL** tutarında (2024/12'de 11,13 Milyar TL) **Diğer Faaliyet Geliri** elde eden banka, bu rakamla birlikte **209,07 Milyar TL** civarında **Brüt Faaliyet Kârı**'na ulaşmıştır. Diğer yandan, finansallarına; **39,65 Milyar TL** civarında **Beklenen Zarar Karşılıkları**, **36,00 Milyar TL** civarında **Personel Giderleri** ve **70,70 Milyar TL** civarında da **Diğer Faaliyet Giderleri** kaydeden bankanın, bu rakamların mahsup edilmesi sonrasında oluşan **Net Faaliyet Kârı**; **62,69 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. **Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklarından 11,43 Milyar TL** gelir kaydeden bankanın, cari dönemde tahakkuk eden **Vergi Karşılığı** ise; **16,87 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler sonrasında ortaya çıkan bankanın **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 14,88 Milyar TL'lik (yüzde 35,12) artışla, **57,25 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir.

- ✓ Bankanın 2025/12 gelir sınıflandırmasında; 120,97 Milyar TL ile 'Net Ücret ve Komisyonlar' açık ara başı çekmiştir. Bu segmentten gelen gelir; çeyreklik yüzde 1 civarında azalırken, yıllık olarak ise yüzde 64,10 oranında artmıştır. 'Swap Dahil Net Faiz Gelirleri'; geçen seneki 46,81 Milyar TL'lik seviyesinden yüzde 53,84 oranında artarak 72,01 Milyar TL'ye yükselmiştir. Net(Kur etkisi hariç) Ticari Kâr ise; çeyreklik yüzde 51, senelik yüzde 5 oranlarında artışla 29,05 Milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Bankanın, 2025 yılındaki Özkaynak Kârlılığı yüzde 21,5 olurken, Aktif Kârlılığı ise yüzde 19 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2024 sonuna nazaran yüzde 41,85 oranında artış göstererek 1 Trilyon 271 Milyar TL'ye ulaşan TL Kredilerin dağılımında; 'Ticari Krediler'in payı yüzde 45'ten yüzde 44'e(toplam krediler içerisinde yüzde 63'ten yüzde 61'e) gerileme gösterirken, 'Bireysel Krediler'in oranı yüzde 31'den yüzde 32'ye yükselmiş, 'Bireysel Kredi Kartları'nın payı yüzde 24'de sabit kalmıştır. Yabancı Para Krediler ise; yüzde 9,76'lık yükselişle 13,5 Milyar Dolar'a ulaşmıştır. Bankanın mevduat dağılımında TL mevduatın payı; yüzde 66'dan yüzde 62'e düşerken, vadesiz mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı ise; 5 puan artışla yüzde 33 olmuştur.

✓ 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; bu süreçte 4,4 Milyon net aktif müşteri ve 4,5 Milyon dijital aktif müşteri kazanımı sonuçlarına ulaşmış durumda. Kredilerde 300 baz puan civarında pazar payı kazanımı öngörüsü; tüketici kredilerinde 440 baz puan ile fazlasıyla aşılrken, KOBİ kredilerinde 280 baz puana ulaşılmıştır. Yine 300 baz puan civarında pazar payı kazanım hedefinin olduğu TL mevduat tarafında; TL vadesiz mevduatta 240 baz puan düzeyinde pazar payı kazanımı elde eden banka, TL vadeli mevduatta ise 130 baz puan pazar payı kaybetmiş durumda. Yüzde 80'nin üzerinde oluşması beklenen Net Ücret ve Komisyonların Operasyonel Giderlere Oranı için; yüzde 106 düzeyinde gerçekleşme görülmüştür.
- Bankanın 2028 yılına uzanan yeni stratejik yol haritası şu şekildedir;
- TL+YP Ticari Kredilerde, özel bankalar arasında 300 baz puan civarında(gayrinakdi krediler dahil, kredi kartı hariç) pazar payı kazanımı,
- Tüketici Kredilerinde, özel bankalar arasında 100 baz puan civarında(kredi kartı hariç) pazar payı kazanımı,
- TL Vadesiz Mevduatta, özel bankalar arasında 200 baz puan civarında pazar payı kazanımı,
- Net Ücret ve Komisyonlar'ın Operasyonel Giderlere Oranı(Net ÜveK/OpEx)'nin yüzde 100 civarında olması,
- Operasyonel Giderler'in Gelirler'e Oranı'nın(1&2 grup kredi karşılıklarından kaynaklanan kambiyo kâr/zarar etkisi hariç) yüzde 35'den küçük olması,
- Büyük özel bankalar arasında sermaye liderliğini koruyarak büyümeyi sürdürmek,
- Enflasyon üzerinde özsermaye kârlılığı elde edilmesi.

Kod	F/K
ICBCT	0.00
ALBRK	1.97
TSKB	3.10
GARAN	6.15
VAKBN	6.51
YKBNK	7.67
ISCTR	7.68
HALKB	15.41
SKBNK	13.03
KLNMA	11.16
AKBNK	8.26
Benzer Şirket F/K Medy.	7.67
Sektör Medyanı	7.67
Ortalama Medyan	7.67

Çeyreklik Kâr	
2025/03	13,727,079,000.00
2025/06	11,124,801,000.00
2025/09	14,064,088,000.00
2025/12	18,331,093,000.00
2026/03	17,500,000,000.00
2026/06	20,000,000,000.00
2026/09	18,000,000,000.00
2026/12	21,000,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri
586,737,070,506

Ort.Med. Piyasa Değ.	586,737,070,506.43
Mev.Piy.Değ.	472,940,000,000.00
Ödenmiş Ser	5,200,000,000.00
Hedef Fiyat	₺112.83

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	100.0%	₺586,737,070,506.43
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺586,737,070,506.43
Ödenmiş Sermaye		₺5,200,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺112.83
Son Fiyat		₺90.95
Yükseliş Potansiyeli		24.06%

➤ 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)'nı baz aldık. Sektör Medyanı hesaplamasında ise; zarar yazmasından dolayı F/K değeri olmayan ICBC Turkey Bank(ICBCT) dikkate alınmamıştır.
- 2025 yılını 57,25 Milyar TL civarında Net Kâr ile kapatan Bankanın, 2026 yılında 76,50 Milyar TL civarında Net Kâr elde etmesini öngörüyoruz. F/K çarpan değerlemesi sonrasında ortaya çıkan 7,67 ortalama medyan değeri(bankanın çarpanı daha yüksek olduğu için, daha yüksek değerlendirme açısından baskı oluşturmuştur) sonrasında; şirketin beklenen piyasa değerini 586 Milyar 737 Milyon 70 Bin 506 TL civarında elde ettik. Bu kapsamda;
- Bankanın hisse senetleri için daha önce belirlediğimiz 87,37 TL'lik hedef fiyatımızı **112,83** TL'ye revize ediyoruz. **'TUT'** olan önceki tavsiyemizi ise; yukarı yönlü revizemize karşın, son zamanlarda yükselen hisse fiyatının getiri potansiyelini yüzde 24,06 olarak belirlememize neden olmasından ötürü(son sayfadaki açıklamalar kısmına bakınız) koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025-2024 Değişim (%)	2023/12	2024-2023 Değişim (%)
FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,167,523,505.00	921,560,404.00	26.69	685,203,758.00	34.49
Nakit ve Nakit Benzerleri	593,456,886.00	492,120,284.00	20.59	342,306,667.00	43.77
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	559,433,242.00	456,549,119.00	22.54	297,399,525.00	53.51
Bankalar	34,023,810.00	35,571,820.00	-4.35	43,502,938.00	-18.23
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	468,210,232.00	357,953,879.00	30.80	270,884,890.00	32.14
Türev Finansal Varlıklar	77,191,679.00	58,064,025.00	32.94	65,310,615.00	-11.10
İTFA EDİLMİŞ MALİYETİ İLE ÖLÇÜLEN FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	1,949,377,181.00	1,442,126,424.00	35.17	1,002,914,749.00	43.79
Krediler	1,782,068,947.00	1,286,770,857.00	38.49	870,105,637.00	47.89
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	237,899,501.00	201,525,345.00	18.05	164,916,015.00	22.20
Devlet Borçlanma Senetleri	229,148,021.00	200,835,197.00	14.10	163,306,253.00	22.98
Diğer Finansal Varlıklar	8,751,480.00	690,148.00	1,168.06	1,609,762.00	-57.13
Donuk Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
TAKİPTEKİ KREDİLER	65,280,839.00	37,357,973.00	74.74	20,718,727.00	80.31
ORTAKLIK YATIRIMLARI	90,210,523.00	60,839,077.00	48.28	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)	90,189,567.00	60,818,121.00	48.29	46,651,674.00	30.37
Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar	85,293,034.00	57,035,213.00	49.54	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)	50,081,398.00	36,587,220.00	36.88	23,991,524.00	52.50
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	10,340,581.00	6,447,391.00	60.38	3,767,983.00	71.11
DİĞER AKTİFLER	64,427,082.00	42,503,163.00	51.58	26,094,613.00	62.88
VARLIKLAR TOPLAMI	3,336,006,508.00	2,515,596,654.00	32.61	1,789,174,174.00	40.60
MEVDUAT	2,071,580,423.00	1,562,097,372.00	32.62	1,218,108,326.00	28.24
ALINAN KREDİLER	144,505,032.00	95,383,543.00	51.50	94,828,506.00	0.59
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	329,545,313.00	324,370,032.00	1.60	89,831,382.00	261.09
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)	199,357,169.00	95,214,817.00	109.38	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	199,357,169.00	95,214,817.00	109.38	39,460,759.00	141.29
TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	24,624,944.00	16,680,107.00	47.63	14,505,616.00	14.99
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Kısım	24,432,639.00	16,121,537.00	51.55	13,653,143.00	18.08
Türev Finansal Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Kısım	192,305.00	558,570.00	-65.57	852,473.00	-34.48
FAKTÖRİNG YÜKÜMLÜLÜKLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)	3,464,161.00	2,620,129.00	32.21	1,385,912.00	89.05
KARŞILIKLAR	8,265,956.00	7,150,021.00	15.61	7,452,493.00	-4.06
CARİ VERGİ BORCU	13,928,644.00	8,441,686.00	65.00	11,143,374.00	-24.24
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	13,329,824.00	966,784.00	1,278.78	1,176,576.00	-17.83
SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI	82,804,217.00	49,633,272.00	66.83	23,736,225.00	109.10
Krediler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Diğer Borçlanma Araçları	82,804,217.00	49,633,272.00	66.83	23,736,225.00	109.10
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	134,442,635.00	112,691,000.00	19.30	76,349,578.00	47.60
ÖZKAYNAKLAR	310,158,190.00	240,347,891.00	29.05	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	199,716,101.00	163,658,747.00	22.03	107,141,776.00	52.75
Kar veya Zarar	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	#SAYI/0!
Dönem Net Kâr veya Zararı	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	3,336,006,508.00	2,515,596,654.00	32.61	1,789,174,174.00	40.60

Kaynak: Finnet

GELİR/GİDER(KÂR/ZARAR) TABLOSU (Bin TL)	2025/12	2024/12	2025-2024 Değişim (%)	2023/12	2024-2023 Değişim (%)
FAİZ GELİRLERİ	628,173,603.00	480,072,926.00	30.85	220,590,949.00	117.63
Kredilerden Alınan Faizler	395,028,739.00	295,053,096.00	33.88	124,974,756.00	136.09
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	63,514,521.00	31,528,387.00	101.45	0.00	#SAYI/0/
Bankalardan Alınan Faizler	2,068,216.00	3,072,712.00	-32.69	2,638,240.00	16.47
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	1,656,758.00	2,091,739.00	-20.80	2,441,155.00	-14.31
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	164,066,609.00	146,596,567.00	11.92	90,111,131.00	62.68
Diğer Faiz Gelirleri	1,838,760.00	1,730,425.00	6.26	425,667.00	306.52
FAİZ GİDERLERİ (-)	526,958,597.00	415,027,991.00	26.97	157,043,770.00	164.28
Mevduata Verilen Faizler	440,525,627.00	349,253,032.00	26.13	140,110,230.00	149.27
Diğer Faiz Giderleri	193,200.00	1,739,434.00	-88.89	606,556.00	186.77
NET FAİZ GELİRİ VEYA GİDERİ	101,215,006.00	65,044,935.00	55.61	63,547,179.00	2.36
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ VEYA GİDERLERİ	114,402,397.00	69,162,482.00	65.41	30,832,418.00	124.32
Alınan Ücret ve Komisyonlar	140,105,160.00	88,406,460.00	58.48	38,869,634.00	127.44
TEMETTÜ GELİRLERİ	61,337.00	33,103.00	85.29	17,804.00	85.93
TİCARİ KAR VEYA ZARAR (NET)	-12,975,010.00	-1,356,377.00	856.59	37,117,589.00	-103.65
Sermaye Piyasası İşlemleri Karı (Zararı)	9,035,576.00	8,837,430.00	2.24	4,838,341.00	82.65
Türev Finansal İşlemlerden Kar (Zarar)	-813,080.00	-34,580,822.00	-97.65	2,405,264.00	-1537.71
Kambiyo İşlemleri Karı (Zararı)	-21,197,506.00	24,387,015.00	-186.92	29,873,984.00	-18.37
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	6,367,158.00	11,132,073.00	-42.80	6,137,938.00	81.37
FAALİYET BRÜT KÂRI	209,070,888.00	144,016,216.00	45.17	137,652,928.00	4.62
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0/	0.00	#SAYI/0/
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI GİDERLERİ (-)	39,647,386.00	23,034,855.00	72.12	15,658,934.00	47.10
DİĞER KARŞILIK GİDERLERİ (-)	31,246.00	447,397.00	-93.02	72,411.00	517.86
PERSONEL GİDERLERİ (-)	36,000,575.00	28,821,184.00	24.91	15,640,000.00	84.28
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	70,699,385.00	51,461,442.00	37.38	29,135,099.00	76.63
NET FAALİYET KARI (ZARARI)	62,692,296.00	40,251,338.00	55.75	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)	11,429,065.00	9,635,626.00	18.61	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)	74,121,361.00	49,886,964.00	48.58	84,445,910.00	-40.92
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+/-)	16,874,300.00	7,520,894.00	124.37	17,966,970.00	-58.14
Cari Vergi Karşılığı	2,529,783.00	4,147,642.00	-39.01	11,873,408.00	-65.07
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	-14,344,517.00	-3,373,252.00	325.24	-6,093,562.00	-44.64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI (ZARARI)	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
Grubun Karı (Zararı)	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
YABANCI PARA VARLIKLAR	1,081,162,377.00	765,423,917.00	41.25	610,987,328.00	25.28
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	1,372,070,774.00	866,676,029.00	58.31	734,712,638.00	17.96
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-290,908,397.00	-101,252,112.00	187.31	-123,725,310.00	-18.16
NET POZİSYON	-16,008,012.00	16,142,862.00	-199.16	22,437,710.00	-28.05
GAYRİNAKDİ KREDİLER	201,209,514.00	125,866,602.00	59.86	98,558,038.00	27.71
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANI (%)	0.02	0.02	-5.49	0.02	-3.56
AMORTİSMAN GİDERLERİ, İTFA VE TÜKENME PAYLARI	4,844,435.00	3,368,953.00	43.80	2,110,548.00	59.62
Amortisman Giderleri	2,926,330.00	2,056,789.00	42.28	1,305,763.00	57.52
İtfa ve Tükenme Payları	1,918,105.00	1,312,164.00	46.18	804,785.00	63.05
BANKACILIK FAALİYET KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	74,967,727.00	15,737,926.00	376.35	35,395,493.00	-55.54
BANKACILIK FAALİYETLERİ KONUSU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİM	-91,588,118.00	25,302,656.00	-461.97	123,049,755.00	-79.44
BANKACILIK FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞI	-16,620,391.00	41,040,582.00	-140.50	158,445,248.00	-74.10
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT AKIŞLARI	-117,973,036.00	-129,202,208.00	-8.69	-168,640,152.00	-23.39
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT	125,758,321.00	69,688,195.00	80.46	13,564,565.00	413.75
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLAR ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	16,821,542.00	9,148,618.00	83.87	16,026,165.00	-42.91
NAKİT VE NAKDE EŞDEĞER VARLIKLARDAKİ NET ARTIŞ (AZALİŞ)	7,986,436.00	-9,324,813.00	-185.65	19,395,826.00	-148.08
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	53,237,551.00	45,251,115.00	17.65	54,575,928.00	-17.09
BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER	5,002,489,501.00	3,106,438,386.00	61.04	2,464,938,766.00	26.02
GARANTİ VE KEFALETLER	545,532,568.00	350,478,070.00	55.65	237,141,884.00	47.79
TAAHHÜTLER	1,831,849,102.00	1,071,140,401.00	71.02	564,964,787.00	89.59
TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	2,625,107,831.00	1,684,819,915.00	55.81	1,662,832,095.00	1.32
EMANET VE REHİNLİ KIYMETLER	8,327,221,134.00	6,130,167,770.00	35.84	4,265,510,889.00	43.71
EMANET KIYMETLER	1,273,793,030.00	836,250,754.00	52.32	459,517,227.00	81.98
REHİNLİ KIYMETLER	1,697,324,912.00	1,430,502,922.00	18.65	1,066,571,715.00	34.12
KABUL EDİLEN AVALLER VE KEFALETLER	5,356,103,192.00	3,863,414,094.00	38.64	2,739,421,947.00	41.03
BİLANÇO DIŞI HESAPLAR TOPLAMI	13,329,710,635.00	9,236,606,156.00	44.31	6,730,449,655.00	37.24
DÖNEM KARI (ZARARI)	57,247,061.00	42,366,070.00	35.12	66,478,940.00	-36.27
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	18,880,920.00	-3,265,226.00	-678.24	77,056.00	-4337.47
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	8,382,149.00	5,598,160.00	49.73	5,147,950.00	8.75
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	10,498,771.00	-8,863,386.00	-218.45	-5,070,894.00	74.79
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	76,127,981.00	39,100,844.00	94.70	66,555,996.00	-41.25

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