

Akbank (AKBNK TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisi paralelinde, 19,2 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 19,3 milyar TL, bizim beklentimiz ise 19,2 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %5 ve yıllık %40 artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %25 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

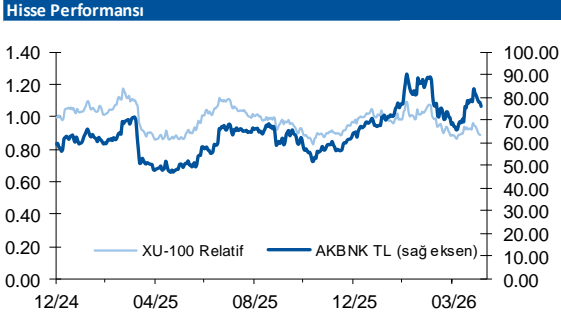
- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %6 artış gösterirken, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %1 büyüme kaydetmiştir.** Kredilerin sektörel dağılımında ticari krediler %44 pay ile ağırlığını korumaktadır. Tüketici krediler ve kredi kartları ise sırasıyla %32 ve %24 paya sahiptir.
- Toplam mevduatlar yıllık %7 artarak 2,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır.** Mevduatın toplam varlıklar içindeki payı %65 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL mevduatların toplam içindeki payı %61 iken, vadesiz mevduatların toplam mevduat içindeki payı %33'tür.
- Bir önceki çeyrekte %3,5 olan swap düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %3,6 seviyesine yükselmiştir.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde yıllık bazda %92'lik artış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri yıllık %121 artışla 40,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. TÜFE'ye endekli tahvillerin geliri 1Ç26'da 14,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %7 azalış, yıllık bazda ise %33 artışla 30,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %19, yıllık bazda ise %41 artış göstererek 34,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel gideri yıllık bazda %68 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %27 artış göstermiştir.
- Yıl sonunda %3,7 olan NPL rasyosu bu dönemde %3,8 olarak gerçekleşmiştir.**
- 1Ç26 itibarıyla sermaye yeterlilik oranları, dönemsel bazı olumsuzluklara rağmen güçlü kalmaya devam etmiştir.** Konsolide tablolarda, ana sermaye (Tier-1) rasyosu %13,1, toplam sermaye yeterlilik rasyosu (CAR) ise %16,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde sermaye oranları üzerindeki negatif etkiler; i) -48 baz puan operasyonel risk tutarının yıllık regülatif güncellemesi, -44 baz puan temettü ödemesi iii) -60 baz puan jeopolitik oynaklık kaynaklı menkul kıymet değerlemeleri olarak açıklanmıştır. Bu negatif etkiler, 600 milyon dolarlık AT1 ihracının sağladığı +103 baz puanlık pozitif katkı ile dengelenmiştir.

- **Mevcut durumda Akbank için revizyon hakkımızı saklı tutuyor, AL şeklindeki önerimizi ve 118,20 TL olan hedef fiyat seviyemizi koruyoruz.**

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	AKBNK
Mevcut Fiyat (TL)	75.95
Hedef Fiyat (TL)	118.20
Getiri Potansiyeli (%)	55.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	46.39 - 90.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	9,469
Sermaye (mln TL)	5,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	394,940
Hedeflenen Piyasa Değeri	614,640

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	-2%	59%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-10%	3%	-12%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansal tablolar

AKBNK	1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	1Ç26	4Ç25	3Ç25	2Ç25	1Ç25
Faiz gelirleri	162,844	166,563	140,202	-2%	16%	162,844	166,563	163,694	157,714	140,202
Kredilerden alınan faizler	110,822	107,972	88,811	3%	25%	110,822	107,972	101,633	96,612	88,811
ZK'dan alınan faizler	15,100	15,556	14,320	-3%	5%	15,100	15,556	16,478	17,162	14,320
Menkul değerlerden alınan faizler	35,896	41,622	35,084	-14%	2%	35,896	41,622	44,210	43,151	35,084
TÜFE'ye endeksli bonolar	14,941	16,652	17,244	-10%	-13%	14,941	16,652	17,244	16,962	15,872
Faiz giderleri	122,247	130,407	122,327	-6%	0%	122,247	130,407	135,079	139,145	122,327
Mevduata verilen faizler	103,300	111,335	98,097	-7%	5%	103,300	111,335	115,992	115,102	98,097
Borçlanma	18,947	19,072	24,231	-1%	-22%	18,947	19,072	19,087	24,043	24,231
Net faiz gelir/gideri	40,597	36,156	17,875	12%	127%	40,597	36,156	28,615	18,569	17,875
Swap gideri/geliri	-15,924	-13,608	-4,998	17%	219%	-15,924	-13,608	-11,286	-7,082	-4,998
Swapla düzl. net faiz gelir/gideri	24,673	22,548	12,877	9%	92%	24,673	22,548	17,329	11,487	12,877
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	30,158	32,502	22,666	-7%	33%	30,158	32,502	33,433	25,802	22,666
Alınan ücret ve komisyonlar	37,998	39,931	28,167	-5%	35%	37,998	39,931	39,951	32,056	28,167
Gayri nakdi kredilerden	1,044	956	751	9%	39%	1,044	956	828	779	751
Diğer	36,954	38,976	27,416	-5%	35%	36,954	38,976	39,123	31,277	27,416
Ticari kar/zarar, net	-4,957	-8,392	5,981	-41%	a.d.	-4,957	-8,392	-8,251	-2,314	5,981
Sermaye piyasası işlemleri k/z	3,280	2,802	2,229	17%	47%	3,280	2,802	1,911	2,094	2,229
Türev finansal işlemlerden k/z	-33,711	-4,595	11,646	634%	a.d.	-33,711	-4,595	319	-8,183	11,646
Kambiyo işlemleri k/z	25,475	-6,599	-7,893	a.d.	a.d.	25,475	-6,599	-10,481	3,776	-7,893
Diğer faaliyet gelirleri	3,395	1,114	2,686	205%	26%	3,395	1,114	1,216	1,352	2,686
İştirak gelirleri	3,313	3,415	2,446	-3%	35%	3,313	3,415	2,852	2,716	2,446
Faaliyet gelirleri/giderleri, toplam	69,265	61,384	49,211	13%	41%	69,265	61,384	55,025	43,451	49,211
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı (-)	11,914	8,403	9,642	42%	24%	11,914	8,403	13,036	8,598	9,642
Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)	11,914	8,372	9,622	42%	24%	11,914	8,372	13,036	8,618	9,622
Personel giderleri (-)	13,673	9,339	8,135	46%	68%	13,673	9,339	9,842	8,684	8,135
Diğer faaliyet giderleri (-)	20,875	19,589	16,408	7%	27%	20,875	19,589	17,648	17,055	16,408
Net faaliyet k/z	22,803	24,053	15,027	-5%	52%	22,803	24,053	14,499	9,114	15,027
Net dönem k/z	19,179	18,331	13,727	5%	40%	19,179	18,331	14,064	11,125	13,727

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT ve SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeterik değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeterildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.