

AKBNK 3Ç26 Finansal Sonuçlar

- **Akbank 3Ç26'da 11.6mlr TL net kâr açıkladı.** (Piyasa beklentisi: 11.8mlr TL, -18% yoy, -24% çoç). Böylece banka yılın ilk dokuz ayında 46.0mlr TL net kâra ulaşırken (+18% yoy), 9A26 özkaynak kârlılığı %19.4 seviyesinde gerçekleşti (2025: %21.5). Çeyreklik özkaynak kârlılığı ise %14.1'e geriledi (2Ç26: %18.0). Çeyrekssel bazdaki kâr daralmasında artan fonlama maliyetleri, net faiz gelirlerindeki gerileme ve yükselen ticari işlemler zararları etkili oldu. Buna karşın, karşılık giderlerindeki azalma kârlılığı destekledi.
- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 42 baz puan daralarak %2.26'ya geriledi (2Ç26: %2.68).** Marjdaki daralmada, artan mevduat maliyetlerinin 36 baz puanlık olumsuz etkisi belirleyici olurken, yükselen swap maliyetleri 20 baz puan, kredi getirilerindeki gerileme 8 baz puan, menkul kıymet getirileri 14 baz puan ve diğer kalemler 24 baz puan negatif katkı yaptı. Buna karşın, banka TÜFE'ye endeksli tahviller için kullanılan enflasyon varsayımını %30'dan %29.5'e düşürmesine rağmen, TÜFE tahvil gelirlerinin normalleştirilmiş katkısının 36 baz puan olumlu etkisiyle marjdaki daralma kısmen sınırlandı. Banka, marj toparlanmasının TCMB'nin faiz indirimleri ve mevduat maliyetlerindeki normalleşmeyle birlikte 4Ç26'da başlamasını beklemektedir.
- 9A26 komisyon gelirleri %21 yoy artarak 99.3mlr TL'ye yükseldi (9A25: 81.9mlr TL). Komisyon gelirlerindeki büyümede varlık yönetimi (+60% yoy), sigorta aracılığı (+35% yoy) ve para transferleri (+44% yoy) öne çıkarken, ödeme sistemleri komisyonlarındaki yavaşlama büyümeyi sınırladı. Faaliyet giderleri %6 çoç ve %32 yoy artarken, 9A26 faaliyet giderleri %35 yoy artarak 104.9mlr TL'ye yükseldi (9A25: 77.8mlr TL). Bu artışın aynı dönemdeki enflasyonun hafif üzerinde ve sektör ortalamasının altında kalması, bankanın maliyet yönetiminde olumlu ayrıştığını göstermektedir. Bununla birlikte, 9A26 komisyonların faaliyet giderlerine oranı %95'e geriledi (2025: %106). Gider/gelir oranı ise 9A26'da %54.4 seviyesine yükseldi (2025: %52.4).
- Aktif kalite tarafında NPL oranı %3.7'ye yükselirken (2Ç26: %3.5), yeni takip girişleri 13.8mlr TL'ye yükseldi (2Ç26: 11.6mlr TL). Artış ağırlıklı olarak tüketici kredilerinden kaynaklanırken, tahsilatlar çeyreklik bazda 9.2mlr TL'den 6.2mlr TL'ye geriledi. Grup 2 ve Grup 3 kredilerin toplam krediler içindeki payı %11.9 seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: %11.5). Kur etkisinden arındırılmış net risk maliyeti 9A26'da 189 baz puana geriledi (2025: 214 baz puan). Banka, makroekonomik model güncellemesinin risk maliyetine 20 baz puan olumlu katkı sağladığını belirtti.

Piyasa etkisi nötr

- **Sonuçların beklentilere paralel gerçekleşmesi ve 2026 beklentilerinde değişikliğe gidilmemesi nedeniyle piyasa etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.** Bununla birlikte, üçüncü çeyrekte net faiz marjındaki daralmanın devam etmesi ve yıl sonu marj hedeflerine ulaşılmasına ilişkin riskler, kısa vadeli kârlılık görünümünü sınırlamaktadır. Akbank için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyor, hedef fiyatımızı 98.00 TL'ye revize ediyoruz (önceki hedef fiyat: 110.00 TL). Bankanın güçlü sermaye yapısı, yüksek komisyon üretim kapasitesi ve faiz indirim döngüsünde marj toparlanmasından en fazla faydalananabilecek bankalar arasında yer alması nedeniyle uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

rdemir@garantibbva.com.tr

Akbank Gelir Tablosu								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/ 3Ç25	3Ç26/ 2Ç26	9A26/ 9A25
Net Faiz Gelirleri	28,616	36,155	40,597	42,576	38,624	65,060	121,797	35%	-9%	87%
Komsiyon Gelirleri	33,434	32,501	30,159	34,274	34,842	81,901	99,275	4%	2%	21%
Ticari işlemler gelirleri	-8,251	-8,393	-4,956	-15,607	-17,940	-4,582	-38,503	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	2,864	3,419	3,384	4,123	4,510	8,071	12,017	57%	9%	49%
Diğer Gelirler	1,216	1,115	3,395	2,264	2,352	5,252	8,011	93%	4%	53%
Toplam Gelirler	57,879	64,798	72,579	67,630	62,388	155,702	202,597	8%	-8%	30%
Faaliyet Giderleri	27,490	28,928	34,548	34,085	36,273	77,772	104,906	32%	6%	35%
Karşılık öncesi kar	30,389	35,870	38,031	33,545	26,115	77,930	97,691	-14%	-22%	25%
Karşılık giderleri	13,036	8,403	11,914	14,455	11,233	31,276	37,602	-14%	-22%	20%
Vergi öncesi kar	17,353	27,467	26,117	19,090	14,882	46,654	60,089	-14%	-22%	29%
Vergi giderleri	3,288	9,136	6,938	3,891	3,282	7,738	14,111	0%	-16%	82%
Net Kar	14,065	18,331	19,179	15,199	11,600	38,916	45,978	-18%	-24%	18%
Akbank Bilanço										
Brüt Krediler	1,614,304	1,782,069	1,884,654	2,061,098	2,149,959			33%	4%	
Menkul Kıymetler	605,045	627,441	614,364	668,035	685,917			13%	3%	
Mevduat	1,926,816	2,071,580	2,216,603	2,382,280	2,498,116			30%	5%	
Özkaynaklar	277,363	310,159	302,598	324,746	330,258			19%	2%	
Toplam	3,028,776	3,336,006	3,419,803	3,727,680	3,879,556			28%	4%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr