

29.07.2026 09:00

AKBNK 2Ç26 Finansal Sonuçlar

- **Akbank, 2Ç26'da 15.2mlr TL net kar açıkladı** (GY: 15.0mlr TL, Piyasa beklentisi: 14.9mlr TL, +37% y/y, -21% ç/ç). Böylece banka yılın ilk yarısında 34.4mlr TL net kara ulaşırken, özkaynak karlılığı (ROE) %22.2 seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: %25.3, 2025: %21.5). Sonuçlar hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, çeyrek bazdaki kâr daralmasında artan fonlama maliyetleri, yükselen swap giderleri ve zayıf ticari işlemler performansı etkili oldu. Güçlü komisyon gelirleri ve kontrollü faaliyet giderleri ise kârlılığı desteklemeye devam etti.
- **Swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda 25 baz puan daralarak %3.0 seviyesine geriledi (1Ç26: %3.3).** Artan TL fonlama maliyetleri marjlar üzerinde baskı oluştururken, TÜFE'ye endeksli tahviller için kullanılan değerlendirme oranının %25'ten %30'a yükseltilmesi ve aktif bilanço yönetimi bu baskıyı kısmen dengeledi. Banka, yüksek getirili TL kredilerin payını artırmaya devam ederken, TL sabit faizli menkul kıymetlerin payını azaltıp TLREF endeksli ve Eurobond yatırımlarını artırarak menkul kıymet portföyünü yeniden yapılandırmayı sürdürdü. Net faiz gelirleri çeyreklik bazda %5, komisyon gelirleri ise %14 artış gösterdi. Komisyon gelirlerindeki büyüme özellikle ödeme sistemleri, varlık yönetimi ve sigorta aracılık gelirlerinden kaynaklandı.
- Faaliyet giderleri çeyreklik bazda %1 gerilerken, ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranı yeniden %100'ün üzerine çıkarak operasyonel verimliliğin güçlü kaldığını gösterdi. Buna karşın, ticari işlemler zararı ve karşılık giderlerindeki %21 çeyreklik artış kârlılık üzerinde baskı yarattı. Aktif kalite tarafında NPL oranı %3.5 seviyesinde yatay kalırken, kur etkisinden arındırılmış risk maliyeti 220 baz puan olarak gerçekleşti. Banka, Grup 2 ve Grup 3 kredilerin toplamını %11.5, yeniden yapılandırılmış kredileri ise %4 seviyesinde tutarak güçlü karşılık oranlarını korudu.

2026 Beklentiler;

- Akbank, jeopolitik gelişmeler ve beklenenden daha yavaş dezenflasyon süreci nedeniyle 2026 beklentilerini revize etti. TL kredi büyümesi >%30 ve komisyon gelirlerinde >%30 büyüme beklentisi korunurken, **YP kredi büyümesi beklentisi >%10'dan yüksek tek haneye, swap düzeltilmiş net faiz marjı hedefi ~%4'ten %3.2-3.5 bandına çekildi. Banka ayrıca özkaynak karlılığı beklentisini yüksek %20'li seviyelerden %23-25 bandına revize ederken, maliyet artışı, risk maliyeti ve NPL beklentilerinde önemli bir değişiklik yapmadı.**

Piyasa etkisi nötr

- **Sonuçların beklentilere paralel gerçekleşmesi ve marj beklentilerindeki aşağı yönlü revizyonun büyük ölçüde fiyatlanmış olması nedeniyle piyasa etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.** Akbank için "Endeks Üzeri" tavsiyemizi koruyor, hedef fiyatımızı 110 TL'ye revize ediyoruz (önceki: 124.60 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		
(milyon TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Net Faiz Gelirleri	18,569	28,615	36,156	40,597	42,576	36,444	83,173	129%	5%	128%
Komisyona Gelirleri	25,802	33,433	32,502	30,159	34,274	48,467	64,433	33%	14%	33%
Ticari İşlemler Gelirleri	-2,313	-8,251	-8,392	-4,956	-15,607	3,668	-20,563	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak Katkısı	2,758	2,864	3,419	3,384	4,123	5,207	7,507	49%	22%	44%
Diğer Gelirler	1,352	1,216	1,114	3,395	2,264	4,037	5,659	67%	-33%	40%
Toplam Gelirler	46,168	57,877	64,799	72,579	67,630	97,823	140,209	46%	-7%	43%
Faaliyet Giderleri	25,739	27,490	28,928	34,548	34,085	50,282	68,633	32%	-1%	36%
Karşılık Öncesi Kar	20,429	30,388	35,871	38,031	33,545	47,541	71,576	64%	-12%	51%
Karşılık giderleri	8,598	13,036	8,403	11,914	14,455	18,240	26,369	68%	21%	45%
Vergi Öncesi Kar	11,831	17,352	27,467	26,117	19,090	29,301	45,207	61%	-27%	54%
Vergi giderleri	705	3,288	9,136	6,938	3,891	4,450	10,829	452%	-44%	143%
Net Kar	11,126	14,064	18,331	19,179	15,199	24,851	34,378	37%	-21%	38%
Akbank Bilanço										
Brüt Krediler	1,446,276	1,614,304	1,782,069	1,884,654	2,061,098			43%	9%	
Menkul Kıymetler	570,003	605,045	627,441	614,364	668,035			17%	9%	
Mevduat	1,803,889	1,926,816	2,071,580	2,216,603	2,382,280			32%	7%	
Özkaynaklar	258,901	277,363	310,159	302,598	324,746			25%	7%	
Toplam	2,818,348	3,028,776	3,336,006	3,419,803	3,727,680			32%	9%	

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. İleti, 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