

03.02.2026 09:00

## AKBNK 4Ç25 Finansal Sonuçlar

- Akbank 4Ç25’de beklentilere paralel, 18.3mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 18.1mlr TL, +30% çoç, +99% yoy). Böylece, banka 2025’te %35 artış ile 57.3mlr TL net kar rakamına ulaştı. (2025 özkaynak karlılığı 21.5% vs. 2024: 19.0%)
- Net faiz marjı, artan swap maliyetlerine rağmen, genişleyen TL kredi makası etkisiyle çeyrek bazda 0.4 puan artarak %3.1’e yükseldi. 2025’in NFM’si yıllık bazda 0.3 puan artışla %2.5 olarak gerçekleşti. Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri ve sigorta faaliyetleri sayesinde yıllık bazda %65’lik büyüme ile güçlü seyretmektedir. Maliyet büyümesi yıllık bazda %33 olup, 2025’de gider/gelir oranını %48’e düşürürken (-3.8pp yıllık) ve komisyonların faaliyet giderlerine oranını %107’ye (+21.2pp) çıkarmaktadır. Takip akışları bir önceki çeyreğe göre %27 azalışla 6.0mlr TL’ye düşerken, NPL oranı %3.4 (yıllık 0.7puan artış) oldu. 2025’teki risk maliyeti, 214bps olarak gerçekleşmiştir. (2024: 89bps)

### 2026 Beklentiler;

- Akbank, %30 üzerinde TL kredi büyümesi ve %10 üzeri YP kredi büyümesi bekliyor. Bununla birlikte, Akbank %2.0 civarı risk maliyeti, %3.5 civarı NPL oranı ve %4’e yakın net faiz marjı öngörmektedir. Komisyon gelir büyümesinin %30 üzeri olması beklenirken, gider artışının ise düşük 30%’lu seviyede olacağı öngörülmektedir. Böylece, gider/gelir oranının düşük %40’lı seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Sonuç olarak, özkaynak karlılığının yüksek 20%’li seviyede olması öngörülmektedir.

### Piyasa etkisi nötr

- Bilanço sonuçlarının ve bütçe projeksiyonlarının beklentilere yakın olmasından dolayı, nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Akbank için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi korurken, yeni hedef fiyatımızı 124.60TL olarak belirliyoruz. (ÖHF: 105TL)

| Akbank Gelir Tablosu       |                  | Değişim          |                  |                  |                  |                |                |               |            |                 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|------------|-----------------|
| (milyar TL)                | 4Ç24             | 1Ç25             | 2Ç25             | 3Ç25             | 4Ç25             | 12A24          | 12A25          | 4Ç25/<br>4Ç24 | 4Ç25/3Ç25  | 12A25<br>/12A24 |
| Net Faiz Gelirleri         | 16,473           | 17,875           | 18,569           | 28,615           | 36,156           | 65,045         | 101,215        | 119%          | 26%        | 56%             |
| Komisyon Gelirleri         | 20,642           | 22,666           | 25,802           | 33,433           | 32,502           | 69,162         | 114,402        | 57%           | -3%        | 65%             |
| Ticari işlemler gelirleri  | 1,224            | 5,981            | -2,314           | -8,251           | -8,392           | -1,356         | -12,975        | n.m.          | n.m.       | n.m.            |
| İştirak katkısı            | 2,654            | 2,449            | 2,758            | 2,864            | 3,419            | 9,669          | 11,490         | 29%           | 19%        | 19%             |
| Diğer Gelirler             | 1,275            | 2,686            | 1,352            | 1,216            | 1,114            | 11,132         | 6,367          | -13%          | -8%        | -43%            |
| <b>Toplam Gelirler</b>     | <b>42,268</b>    | <b>51,657</b>    | <b>46,167</b>    | <b>57,877</b>    | <b>64,799</b>    | <b>153,652</b> | <b>220,500</b> | <b>53%</b>    | <b>12%</b> | <b>44%</b>      |
| Faaliyet Giderleri         | 22,315           | 24,543           | 25,739           | 27,490           | 28,928           | 80,283         | 106,700        | 30%           | 5%         | 33%             |
| <b>Karşılık öncesi kar</b> | <b>19,952</b>    | <b>27,114</b>    | <b>20,428</b>    | <b>30,388</b>    | <b>35,871</b>    | <b>73,369</b>  | <b>113,800</b> | <b>80%</b>    | <b>18%</b> | <b>55%</b>      |
| Karşılık giderleri         | 8,390            | 9,642            | 8,598            | 13,036           | 8,403            | 23,482         | 39,679         | 0%            | -36%       | 69%             |
| <b>Vergi öncesi kar</b>    | <b>11,563</b>    | <b>17,472</b>    | <b>11,830</b>    | <b>17,352</b>    | <b>27,467</b>    | <b>49,887</b>  | <b>74,121</b>  | <b>138%</b>   | <b>58%</b> | <b>49%</b>      |
| Vergi giderleri            | 2,335            | 3,745            | 705              | 3,288            | 9,136            | 7,521          | 16,874         | 291%          | 178%       | 124%            |
| <b>Net Kar</b>             | <b>9,227</b>     | <b>13,727</b>    | <b>11,125</b>    | <b>14,064</b>    | <b>18,331</b>    | <b>42,366</b>  | <b>57,247</b>  | <b>99%</b>    | <b>30%</b> | <b>35%</b>      |
| <b>Akbank Bilanço</b>      |                  |                  |                  |                  |                  |                |                |               |            |                 |
| Brüt Krediler              | 1,286,771        | 1,352,894        | 1,446,276        | 1,614,304        | 1,782,069        |                |                | 38%           | 10%        |                 |
| Menkul Kıymetler           | 492,616          | 542,516          | 570,003          | 605,045          | 627,442          |                |                | 27%           | 4%         |                 |
| Mevduat                    | 1,562,097        | 1,673,573        | 1,803,889        | 1,926,816        | 2,071,580        |                |                | 33%           | 8%         |                 |
| Özkaynaklar                | 240,348          | 242,926          | 258,901          | 277,363          | 310,158          |                |                | 29%           | 12%        |                 |
| <b>Toplam</b>              | <b>2,515,597</b> | <b>2,706,721</b> | <b>2,818,348</b> | <b>3,028,776</b> | <b>3,336,007</b> |                |                | <b>33%</b>    | <b>10%</b> |                 |

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA

+90 (212) 384 1132

[rdemir@garantibbva.com.tr](mailto:rdemir@garantibbva.com.tr)Sınıflandırma: **Açık**

## 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)