

24.10.2025 09:00

AKBNK 3Ç25 Finansal Sonuçlar-Nötr

- Akbank 3Ç25’de beklentilerin kısmen üzerinde, 14.1mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 13.6mlr TL, +26% çoç, +56% yoy). Böylece, banka yılın ilk dokuz ayında yıllık %17 artış ile 38.9mlr TL net kar elde etti. (9A25 özkaynak karlılığı 20.4% vs. 2024: 19.0%). Çeyreklik bazda 73bps artan net faiz marjı ve güçlü komisyon gelirleri net karı desteklerken, artan karşılık giderleri ise karlılığı bir miktar baskıladı. Şirket %25 özkaynak karlılığı hedefinin bu yıl için zor olduğunu belirtirken, yıl sonu için 9A rakamından daha yukarda bir rakamın gerçekleşeceğini vurguladı.
- Net faiz marjı, artan swap giderlerine rağmen, gelişen TL kredi makası neticesinde çeyreklik bazda 73baz puan arttı ve %2.7 oldu. Şirketin çeyrek sonunda ulaşılan marjın daha iyi bir son çeyreğe işaret ettiğini belirtirken, yıl sonu için %3-3,5 hedefi üzerinde aşağı yönlü riskleri vurguladı (9A25: %2.3). Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri sayesinde yıllık bazda %69 seviyesinde gerçekleşirken, maliyet büyümesi yıllık bazda %34 oldu. %105 seviyesinde oluşan komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranının önümüzdeki dönemde normalize olmasını bekliyoruz. Takip akışları önceki çeyreğe göre %34 artış ile 8.2mlr TL'ye yükselirken, NPL oranı %3.5 (çoç: +0.1puan) oldu. Akbank bu çeyrekte 2.2mlr TL tutarında takipteki kredisini satmıştı. 9A25'teki risk maliyeti, 230bps olarak gerçekleşmiştir (2025 bütçe: 150-200bps)

Piyasa etkisi ve değerlendirme

Akbank, 7.1x F/K ve 1.2x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %32 ve %39 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka %15 ve %8 primli. (Uzun vade ortalama +7% ve +8%). Bilanço sonuçlarının beklentilere paralel olmasından dolayı nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Akbank için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi ve 96TL olan 12A hedef fiyatımızı koruyoruz.

Akbank Gelir Tablosu (mn TL)	Değişim							
	3Ç24	2Ç25	3Ç25	9A24	9A25	3Ç25/3Ç24	3Ç25/2Ç25	9A25/9A24
Net Faiz Gelirleri	12,706	18,569	28,615	48,572	65,059	125%	54%	34%
Komisyon Gelirleri	18,662	25,802	33,433	48,521	81,901	79%	30%	69%
Ticari işlemler gelirleri	744	-2,314	-8,251	-2,580	-4,583	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	2,422	2,758	2,864	7,015	8,071	18%	4%	15%
Diğer Gelirler	3,461	1,352	1,216	9,857	5,253	-65%	-10%	-47%
Toplam Gelirler	37,994	46,167	57,877	111,384	155,701	52%	25%	40%
Faaliyet Giderleri	20,615	25,739	27,490	57,967	77,772	33%	7%	34%
Karşılık öncesi kar	17,379	20,428	30,388	53,417	77,929	75%	49%	46%
Karşılık giderleri	6,850	8,598	13,036	15,092	31,276	90%	52%	107%
Vergi öncesi kar	10,529	11,830	17,352	38,324	46,654	65%	47%	22%
Vergi giderleri	1,498	705	3,288	5,186	7,738	119%	366%	49%
Net Kar	9,031	11,125	14,064	33,139	38,916	56%	26%	17%
Akbank Bilanço								
Brüt Krediler	1,204,108	1,446,276	1,614,304			34%	12%	
Menkul Kıymetler	475,370	570,003	605,045			27%	6%	
Mevduat	1,504,757	1,803,889	1,926,816			28%	7%	
Özkaynaklar	230,945	258,901	277,363			20%	7%	
Toplam	2,277,957	2,818,348	3,028,776			33%	7%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
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