

Bankacılık

Analist: İsmail Oğuz PALUT

iPalut@halkyatirim.com.tr

Akbank

1Ç26 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

1.çeyrekte kurum beklentimizin altında gerçekleşen net kar. Akbank'ın 1Ç26 dönemine ilişkin solo net karı, çeyreksel bazda %4,6, yıllık bazda %39,7 oranında artarak 19,18 milyar TL'ye yükseldi. Açıklanan rakam piyasa beklentisine paralel, kurum beklentimizin ise %11,6 altında gerçekleşti. Kar artışının pozitif indikatörlerine baktığımızda, çeyreksel olarak azalan ve yıllık bazda yatay seyreden faiz giderlerine ek olarak, dinamik menkul kıymet yönetimiyle elde edilen güçlü ticari kar artışı öne çıkıyor. Bankanın faiz giderleri, çeyreksel bazda %6,3, yıllık bazda %0,1 düşüş gösterdi. Faiz giderlerindeki azalışın yanı sıra faiz gelirlerinde çeyreksel bazda daha görülen ılımlı gerileme ışığında, NFM geçen çeyreğe göre 30 bps artış kaydetti. Ticari kar/zarar tarafında ise banka, 1Ç26'da swap hariç tutulduğunda, 10,97 milyar TL gelir elde etti. Öte yandan, makro görünümün de etkisiyle kaydedilen %5,7'lik ılımlı kredi büyümesinin ve mevsimsel etkiyle artış gösteren operasyonel giderlerin negatif etki yarattığını takip ediyoruz. TL kredilerin %5,8, YP kredilerin dolar bazlı %1,9 büyüme ile, çeyreksel olarak özel bankaların kredi büyümesi ortalamasından daha zayıf gerçekleştiğini izliyoruz. Operasyonel giderler çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %19,4 ve %40,8 artış gösterdi. Net ücret ve komisyon gelirleri ise çeyreklik bazda %7,2 azalırken, yıllık bazda %33,1 artış gerçekleşti. Bu kalemdeki görece zayıf performansla birlikte, ücret gelirleri/operasyonel giderler rasyosunun 4Ç25'deki %112,4 seviyesinden %87,3 seviyesine gerilediğini belirtelim (1Ç25: %92,4).

CET 1 oranı %14,99 seviyesinden %11,71 seviyesine geriledi. CET 1 oranı belirgin gerilerken, banka bu düşüşün dönemsel ve piyasa kaynaklı olduğunu belirtti. Bankaya göre, menkul kıymet değerlendirme kayıpları 60 baz puan, her yılın ilk çeyreğinde yapılan operasyonel risk ayarlaması 48 baz puan ve temettü ödemesi 44 baz puan düşüşe sebep oldu. Öte yandan, Orta Doğu'daki savaşın başlamasından önce gerçekleştirilen AT1 ihracının, makro koşulların daha da temkinli seyretmesi halinde büyüme kapasitesine destek olmasını bekliyoruz.

Özkaynak karlılığında güçlü duruş devam ediyor. 2025'in ilk çeyreğinde %22,7 ve son çeyreğinde %25 seviyesinde gerçekleşen özkaynak karlılığı (ROE), 2026'nın ilk çeyreğinde de %25 seviyesindeki seyrini sürdürerek güçlü duruşunu korudu.

Aktif kalitesi tarafında pozitif ayrışma. Hesaplarımıza göre 2025'in son çeyreğinde %3,7 olan takipteki kredi oranı (NPL), yılın ilk çeyreğinde %3,8 seviyesine ılımlı artış gösterdi. Banka, ilk çeyrekte özel bankalar arasındaki pazar payında 100 baz puan gerileyerek olumlu görünüm sundu. Aşama 2 kredilerin karşılık oranı son çeyrekteki %11,8 seviyesinden %10,4 seviyesine gerilerken, Aşama 3 için bu oran, %63,7'den %65,6'ya artış gösterdi. Net kredi riski maliyeti tarafında ise, 4Ç25'deki %1,9 seviyesinden %2,1 seviyesine sınırlı artış gerçekleşti.

Akbank, makro tahminlerini güncellemesine rağmen yıl sonu finansal hedeflerini korumaya devam ediyor. Büyüme beklentisi %4'ten %3 seviyelerine çekilirken, enflasyon tahmini %24-25 bandından %28'e yükseltildi. Politika faizi beklentisi de %31'den %34'e revize edildi. Buna karşın banka, özkaynak karlılığı için %20'li seviyelerin üzerindeki güçlü hedefini değiştirmede. Net faiz marjında ikinci çeyrekte baskı beklenirken, yılın ikinci yarısında kademeli toparlanma öngörülüyor. Ücret ve komisyon gelirlerinde %30'un üzerinde büyüme hedefi korunurken, kredi maliyetinin yaklaşık 200 baz puan seviyesinde yönetilebilir kalması bekleniyor.

AKBNK için 101,64 TL olan hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz

AL

Hisse Fiyatı: 75,95 TL

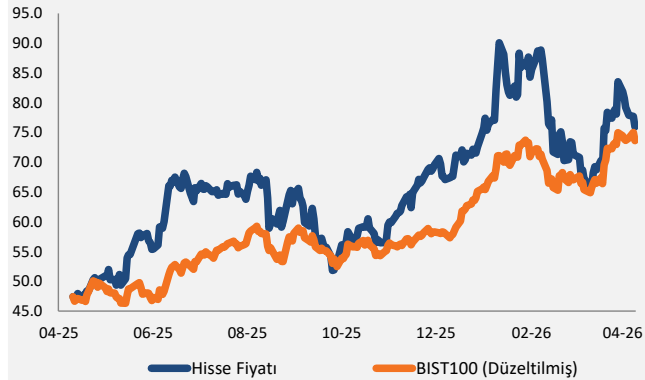
Hedef Fiyat: 101,64 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKBNK
Cari Fiyat (TL)	75.95
52H En Yüksek (TL)	90.60
52H En Düşük (TL)	46.39
Piyasa Değeri (mn TL)	394,940
Piyasa Değeri (mn USD)	8,767
Halka Açıklık Oranı (%)	58.72
Konsensus HF (TL)	106.98
Konsensus Tavsiye	84% B / 16% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	212.8
HLY HBK (2026T)	21.84
Konsensus HBK (2026T)	18.32

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKBNK (solo, mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık Değ.	Çeyrekse Değ.	4Ç25	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Faiz Gelirleri	162.844	140.202	16,1%	-2,2%	166.563	-	-
Faiz Giderleri	122.247	122.327	-0,1%	-6,3%	130.407	-	-
Net Faiz Geliri	40.597	17.875	127,1%	12,3%	36.156	-	-
Ticari Kar/Zarar (Net)	-4.957	5.981	-182,9%	40,9%	-8.392	-	-
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	30.158	22.666	33,1%	-7,2%	32.502	-	-
Vergi Öncesi Kar/Zarar	26.115	17.472	49,5%	-4,9%	27.467	-	-
Net Kar/Zarar (Ana Ortaklık)	19.179	13.727	39,7%	4,6%	18.331	21.719	19.309
Özsermaye Karlılığı	25,0%	22,7%	232 bps	8 bps	25,0%	-	-
Aktif Karlılık	2,3%	2,1%	17 bps	-3 bps	2,3%	-	-
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	17,06	19,96	-290 bps	-292 bps	19,98	-	-

Kaynak: AKBNK, HLY Araştırma * Rasyonet Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ugranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.