

3 Şubat 2026

AKBNK

AL

Kapanış (TL)	90,95	Hedef fiyat (TL)	108,00		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	472.9 / 10.9	12 aylık getiri / görece getiri (%)	43 / 8		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	4Ç25	3Ç25	ç/ç Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net Kar	18.331	14.064	%30	18.000	%2

4Ç25 Bilanço Değerlendirmesi

Beklentiye paralel net kar - Akbank 4Ç25'te konsensüse paralel 18,3 milyar TL solo net kar kaydetti. TL krediler sektöre paralel %11 büyürken, YP krediler sektörün üzerinde %6 arttı. TL kredi-mevduat makasında iyileşme sayesinde net faiz geliri çeyreklik %26 arttı, TÜFEX geliri yataya yakın seyrederken swap maliyeti çeyreklik %21 arttı. Sonuç olarak, swaptan arındırılmış NFM çeyreklik 40 baz puan arttı. Ücret ve komisyon gelirleri %3 gerilerken, operasyonel giderler %5 arttı ve ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı bu çeyrek de %100'ün üzerinde gerçekleşti. Ticari zarar, artan swap maliyetlerine rağmen alım-satım faaliyetlerinden gelen katkının artmasıyla yatay seyretti. Özsermaye karlılığı 4Ç25'te çeyreklik 4 puan artışla %25,0 oldu.

2026 beklentileri: Banka %30'un üzerinde TL kredi büyümesi, %4 NFM, 200 baz puan net risk maliyeti ve %25-30 aralığında öz sermaye karlılığı bekliyor.

TL kredi büyümesi sektörü ve özel banka ortalamasını aştı - Akbank'ın TL kredi hacmi çeyreklik %12, yıllık %38 arttı ve bankanın %30'un üzerinde 2025 öngörüsünün üzerinde seyretti. Banka, çeyrek boyunca TL kredi pazarında genel olarak pazar payı kazandı. YP kredi hacmi dolar bazında çeyreklik %5, yıllık %2 arttı; bu oran yıllık orta tek haneli büyüme öngörüsünün hafif altında kaldı. Fonlama tarafında, TL mevduat çeyreklik %4 arttı; bu oran sektör ve özel banka ortalamasının altında kalırken, TL vadesiz mevduatlarda pazar payı kazanıldı. YP mevduatlar dolar bazında %8 artarak hem YP kredilerdeki büyümenin hem de sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Toplam mevduatlar içinde vadesiz mevduat payı arttı. Toplam kredi/mevduat oranı 3,6 puan artışla %83,8'e çıktı. TL kredi/mevduat oranı ise 6,6 puan artarak %91,5'e yükseldi ve sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşti.

Swaptan arındırılmış NFM'de yıllık 150 baz puan iyileşme bekleniyor - TL kredi-mevduat makası çeyreklik 150 baz puan artış gösterdi. Bu artış, TL fonlama maliyetindeki iyileşmeden kaynaklandı. Swap maliyeti, kullanımın artmasıyla, çeyreklik %21 artarak 13,6 milyar TL oldu. TÜFEX geliri %3 geriledi. Hesaplamamıza göre 4Ç25'te 54 baz puanlık swaptan arındırılmış NFM artışı gerçekleşti. Banka'nın kendi hesaplamasına göre çeyreklik swap etkisinden arındırılmış NFM 40 baz puan artarak %3,1 oldu. Bu oran 2025 yıl sonundaki %2,5 seviyesinin üzerinde ancak %3-3,5 yıl sonu hedefinin altında kaldı.

Ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlere oranı %100'ün üzerinde kaldı - Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %3 düşerken, yıllık %57'lik bir büyüme kaydedildi. Öte yandan, işletme giderleri çeyreklik %5 ve yıllık %30 arttı. Ücret gelirleri / işletme gideri oranı çeyreklik 9 puan düşüşle %112 olarak gerçekleşti; bu oran, %107 2025 ortalaması ve bankanın 2025 hedefinin üzerinde kaldı.

Net risk maliyeti çeyreklik geriledi - Banka, 4Ç25'te 6,0 milyar TL net tahsili gecikmiş alacak girişi açıkladı; bu, bir önceki çeyreğe göre 2,2 milyar TL gerileme anlamına geliyor. Yeni intikaller gerilerken, ağırlıklı olarak bireysel kredilerden kaynaklandı. Tahsilatlar güçlü kalarak 4,7 milyar TL oldu. Buna bağlı olarak, takipteki kredi oranı çeyreklik hafif artarak %3,7'ye yükseldi. Banka, 2026 için yaklaşık %3,5 seviyesinde bir takip oranı hedefliyor. İkinci etap kredilerin payı %6,0'dan %8,0'a yükselirken, yeniden yapılandırılmış kredilerin payı %3,6'da yatay kaldı. Kredi portföyünün toplam karşılık oranı hafif gerileyerek %4,0 oldu ve kapsamdaki bankalar ortalamasının üzerinde kaldı. Banka, 2025 yılında kur etkisi hariç 214 baz puan, 4Ç25'te ise 174 baz puan net risk maliyeti açıkladı. Bankanın 2025 öngörüsü 150-200 baz puan aralığındaydı. Banka 2026'da 200 baz puan civarında net risk maliyeti hedefliyor.

Sermaye yeterlilik oranı güçlü kaldı - Akbank'ın konsolide sermaye yeterlilik oranı ve çekirdek ana sermaye oranı, BDDK muafiyetleri hariç sırasıyla %16,8 ve %13,6 seviyelerinde yatay seyretti. Buna göre, TL'nin %10 değer kaybı yaklaşık 30 baz puanlık SYR erozyonuna, TL faiz oranlarının 100 baz puan artış 10 baz puanlık negatif etkiye, NPL oranındaki 1 puanlık artış ise 30 baz puanlık negatif etkiye yol açıyor. Banka, ikinci yarıyıld devreye girecek olan Basel güncellemelerinin SYR üzerinde 20 baz puan etkisi olacağını hesaplıyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda %43 artarken bankacılık endeksine göre %8 daha iyi bir performans gösterdi. En beğendiğimiz hisseler arasında yer alan Akbank için AL önerimizi ve 108 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.