

Akbank

BRSA standalone financials, TRY mln

	09 24	12 24	03 25	06 25	09 25	q/q	y/y
Loans	1.165.478	1.240.601	1.299.229	1.388.562	1.546.634	11,4%	32,7%
LC *	816.930	881.974	914.437	990.726	1.110.115	12,1%	35,9%
FC *	348.548	358.627	384.791	397.837	436.519	9,7%	25,2%
FC, \$	10.215	10.165	10.189	10.011	10.517	5,1%	3,0%
Stage 1 Share in Total Loans	91,1%	90,4%	89,5%	90,6%	90,3%		
Stage 2 Ratio Share in Total Loans	6,2%	6,7%	7,0%	5,7%	6,0%		
Restructured Loans in Total Loans	3,6%	3,9%	4,4%	2,9%	3,5%		
Stage 3 (NPL) Share in Total Loans	2,7%	2,9%	3,5%	3,6%	3,7%		
Stage 1 Provision Ratio	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%		
Stage 2 Provision Ratio	14,0%	14,6%	14,6%	15,5%	17,2%		
Stage 3 Provision Ratio	56,7%	58,8%	59,0%	59,8%	61,5%		
Total Provision Ratio	120,2%	123,6%	113,5%	109,4%	112,0%		
Securities Portfolio	545.723	572.901	620.379	659.546	706.210	7,1%	29,4%
Interest Earning Assets	1.856.966	2.092.060	2.189.763	2.241.506	2.455.384	9,5%	32,2%
Assets	2.277.957	2.515.597	2.706.721	2.818.348	3.028.776	7,5%	33,0%
Deposits	1.504.757	1.562.097	1.673.573	1.803.889	1.926.816	6,8%	28,0%
LC	994.371	1.086.802	1.117.778	1.232.668	1.284.386	4,2%	29,2%
FC	510.386	475.296	555.795	571.221	642.431	12,5%	25,9%
FC, \$	14.958	13.472	14.717	14.374	15.478	7,7%	3,5%
Demand Deposits / Total Deposits	30,0%	27,7%	31,0%	30,8%	32,7%		
Total LDR *	74,3%	74,9%	73,6%	71,7%	73,9%		
Lira LDR *	81,6%	80,7%	81,4%	79,9%	85,9%		
FX LDR *	61,6%	63,6%	60,2%	57,3%	54,6%		
Equity	230.945	240.348	242.926	258.901	277.363	7,1%	20,1%
Leverage (Assets / Equity)	9,9	10,5	11,1	10,9	10,9		
Interest Income	126.499	142.403	140.202	157.714	163.694	3,8%	29,4%
on Loans	78.248	86.527	88.811	96.612	101.633	5,2%	29,9%
on Securities Portfolio	38.536	39.258	35.084	43.151	44.210	2,5%	14,7%
on CPI Linkers	19.109	17.916	15.872	16.962	17.244	1,7%	-9,8%
on Other	9.715	16.618	16.307	17.951	17.852	-0,6%	83,7%
Interest Expense	113.793	125.930	122.327	139.145	135.079	-2,9%	18,7%
on Deposits	92.425	100.005	98.097	115.102	115.992	0,8%	25,5%
on Borrowing	21.368	25.924	24.231	24.043	19.087	-20,6%	-10,7%
Net Interest Income	12.706	16.473	17.875	18.569	28.615	54,1%	125,2%
NIM	2,8%	3,3%	3,3%	3,4%	4,9%		
Loan / Deposit Spread	2,6%	2,7%	3,7%	2,3%	2,8%		
LC Loan / Deposit Spread	-1,9%	-1,3%	1,3%	-2,3%	-0,9%		
FC Loan / Deposit Spread	6,3%	6,4%	5,9%	6,1%	5,8%		
Swap Cost/Gain	-3.679	-4.202	-4.998	-7.082	-11.286	n.a.	n.a.
Swap Adjusted Net Interest Income	9.027	12.271	12.877	11.487	17.329	50,9%	92,0%
Swap Adjusted NIM	2,0%	2,5%	2,4%	2,1%	3,0%		
Provision Expenses (Stage 1-2-3)	6.844	7.966	9.622	8.618	13.036	51,3%	90,5%
Gross Cost of Risk Ratio	2,4%	2,6%	3,0%	2,6%	3,5%		
Provision Recoveries	1.580	411	1.885	844	576	-31,8%	-63,5%
Net Provision Expenses	5.264	7.555	7.737	7.774	12.460	60,3%	136,7%
Net Cost of Risk Ratio	1,9%	2,5%	2,4%	2,3%	3,4%		
Net Fees & Commissions Income	18.662	20.642	22.666	25.802	33.433	29,6%	79,2%
Operating Expenses	20.615	22.315	24.543	25.739	27.490	6,8%	33,3%
HR	7.413	7.869	8.246	8.837	10.024	13,4%	35,2%
Non-HR	13.202	14.446	16.297	16.902	17.466	3,3%	32,3%
Fee Income / Operating Expenses	90,5%	92,5%	92,4%	100,2%	121,6%		
Fee Income / Assets	3,3%	3,4%	3,5%	3,7%	4,6%		
Operating Expenses / Assets	3,7%	3,7%	3,8%	3,7%	3,8%		
Net Operating Income	1.809	3.043	3.263	3.776	10.812	186,3%	497,5%
Operating Margin	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	1,8%		
Cost/Income Ratio	54,3%	52,8%	47,5%	55,8%	47,5%		
Income from Affiliates	2.422	2.654	2.449	2.758	2.864	3,8%	18,3%
Other Operating Gain / Loss	6.297	5.866	11.760	5.296	3.675	-30,6%	-41,6%
Trading Gain / Loss	4.423	5.426	10.979	4.768	3.035	-36,3%	-31,4%
Other Operating Income	1.881	864	801	508	640	26,0%	-66,0%
Other Provisioning Expense	-6	-424	-20	20	0	n.a.	n.a.
Pre-Tax Profit / Loss	10.529	11.563	17.472	11.830	17.352	46,7%	64,8%
Net Profit / Loss	9.031	9.227	13.727	11.125	14.064	26,4%	55,7%
RoAE	16,0%	15,7%	22,7%	17,7%	21,0%		
RoAA	1,6%	1,5%	2,1%	1,6%	1,9%		
CAR	20,5%	21,1%	20,0%	20,3%	20,2%		
CET1 Ratio	17,6%	18,1%	16,0%	16,3%	16,3%		

Source: Company data, PhillipCapital Research

Akbank (AKBNK TI) 3Ç25 Finansal Sonuçları - PhillipCapital Araştırma / Öneri: Endeks Üzeri Getiri / Hedef Fiyat: 104,40 TL

Akbank 3Ç25 solo finansallarında 13,6 milyar TL olan piyasa beklentilerine paralel bir şekilde 14,1 milyar TL net kâr (+%26,4 ç/ç, +%55,7 y/y) açıkladı. Böylelikle RoAE (özkaynak karlılığı) %21,0 olarak gerçekleşti.

Net faiz marjı (swap adj.) çeyreklik 90 bp artışla %3,0'a yükselmiş, bu iyileşmede özellikle TL kredi-mevduat makasının genişlemesi, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin yüksek kalışı ve faiz giderlerindeki düşüş belirleyici olmuştur. Swap dâhil net faiz geliri bir önceki çeyreğe göre %51 artışla 17,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

*** Net Faiz Geliri (NII):**

Toplam net faiz geliri 28,6 milyar TL'ye yükselerek çeyreklik %54 artış gösterdi. TL kredilerde büyüme (%12,1 ç/ç) ve güçlü TL mevduat tabanı (%4,2 ç/ç) marjı destekledi. Net faiz marjındaki iyileşme, faiz oranlarındaki yukarı yönlü düzeltmelere rağmen fonlama kompozisyonunun etkin yönetimiyle sağlandı.

*** Ücret & Komisyon Gelirleri:**

Ücret ve komisyon gelirleri 33,4 milyar TL seviyesine ulaşarak çeyreklik bazda %30'a yakın büyüdü. Ücret gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı %121,6'ya çıktı (2Ç25: %100,2). Banka, bu çeyrekte özellikle ödeme sistemleri, para transferleri ve bireysel segment kaynaklı büyümeden faydalandı.

*** Faaliyet Giderleri:**

Toplam operasyonel giderler 27,5 milyar TL ile çeyreklik %6,8 arttı. Personel giderleri %13,4 artarken, diğer giderler %3,3 arttı. Buna rağmen Cost/Income oranı %47,5'e gerileyerek verimlilikte belirgin iyileşme sağlandı.

*** Aktif Kalitesi:**

Takipteki kredi oranı %3,7 ile sınırlı artış gösterirken, toplam karşılık oranı %112'ye yükselmiştir. Toplam provizyon giderleri 13,0 milyar TL (+%51,3 ç/ç), net kredi maliyeti %3,4 olarak gerçekleşti. Bu, güçlü karşılık tamponunun korunduğunu gösteriyor.

Yılın yarısında guidance revizyonuna giden banka 2025 yılının sonunda özellikle > %25 RoE ve %3-%3,5 NIM beklentilerine faiz indirim döngüsündeki yavaşlama beklentileri sebebiyle ulaşması pek mümkün görünmese de exit RoE ve NIM oranlarının iyileşmesini beklemekteyiz.

2026 tahminlerimize göre Akbank 2,8x F/K ve 0,8x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2026'da faiz indirimi süreciyle birlikte ROE'nin %33–35 bandına yükselmesi ve enflasyonun üzerinde reel getiri sağlamasını beklenmektedir.