

# Akbank

## Giderler ve Marj Dinamikleri Sınırlayıcı

### Mücahid Yıldırım

Analist

[myildirim@sekeryatirim.com](mailto:myildirim@sekeryatirim.com)

+90 (212) 334 3333 (150)

Akbank, 1Ç26 solo finansal sonuçlarında 19,179 milyar TL net kar açıkladı (Ç/Ç: %4,6, Y/Y:%40 artış). Açıklanan net kar, 19,095 milyar TL seviyesindeki tahminimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

Akbank'ta net faiz gelirindeki artış ve trading gelirlerindeki güçlü yükseliş karlılığı desteklerken, faaliyet giderlerindeki artış ile komisyon gelirlerindeki daralma üzerinde baskı oluşturan başlıca unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Bankanın net faiz geliri çeyreklik bazda %12 artarken, swap maliyetleri aynı dönemde %17 yükseldi. Bu doğrultuda, swap dahil net faiz geliri %9,4 artışla 24,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Swap dahil net faiz marjı ise bu çeyrekte 10 bp iyileşerek %3,23'e yükselirken, TÜFE endeksli menkul kıymet gelirlerindeki %10'luk gerileme ve swap maliyetlerindeki artış marjdaki iyileşmeyi sınırladı.

Akbank'ın güçlü seyreden net ücret ve komisyon gelirleri, bu çeyrekte %7,2 daralarak 30,158 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda ise %33 oranında artış kaydetti.

Faaliyet giderleri ise, ilk çeyreğe özgü personel ücret artışlarının etkisiyle çeyreklik bazda %19,4 artarak 34,5 milyar TL'ye yükseldi. Bu gelişmeler doğrultusunda, %112 seviyesinde bulunan komisyon/gider rasyosu %87,3 seviyesine geriledi.

Akbank'ta aktif kalitesi tarafında, takipteki kredi oranı 14 bp sınırlı artışla %3,8 seviyesine yükselirken, beklenen zarar karşılıkları çeyreklik bazda %28 gerileyerek 5,740 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmeler doğrultusunda, net kredi riski maliyeti (kur etkisi dahil) 125 bp seviyesine geriledi (4Ç25 187 bp).

Diğer gelirler tarafında, iştirak gelirlerinde sınırlı bir gerileme gözlenirken, trading gelirlerindeki güçlü artış (%110) 10,967 milyar TL seviyesine ulaşarak öne çıktı.

Akbank, 2026 yıl sonu beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlanacağı üzere banka, %30 TL kredi büyümesi, %10 YP kredi büyümesi, %4 swap dahil net faiz marjı, %30 komisyon geliri artışı ve yaklaşık %30 seviyesinde faaliyet gideri artışı öngörmektedir.

Açıklanan 1Ç26 finansallarını, beklentilere paralel gelen finansal sonuçlar çerçevesinde "Nötr" olarak değerlendiriyoruz. Mevcutta 108,10 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef pay fiyatımızı korumaya devam ediyoruz. Hedef fiyatımız, mevcut seviyelere göre %42 yükseliş potansiyeline işaret etmekte olup, "AL" tavsiyemizi koruyoruz. 2026 yılında %75,5 kar artışı modelliyoruz. Hisse 2026T 3,9x F/K ve 1,03x F/DD çarpanlarıyla ve %30 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

Tavsiye	AL
Hedef fiyat (TL)	108,10
Artış potansiyeli (%)	42%
Önceki Tavsiye	AL
Önceki hedef fiyat (TL)	108,10

	TL	US\$
Fiyat	75,95	1,69
BİST 100	14.329	319
US\$ (MB Alış):	44,94	
52 Hafta Yüksek:	90,60	2,09
52 Hafta Düşük:	46,39	1,21
Bloomberg Kodu:	AKBNK.TI	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 5.200

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	394.940	8.788
Halka Açık PD:	205.369	4.570
Ortalama İşlem Hacmi:	7.346	175

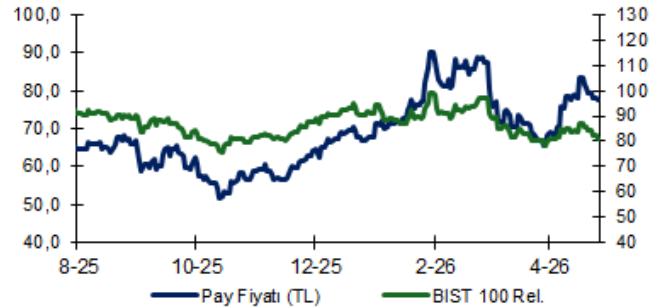
Beklenti (TL mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	19.179	19.095	0,4%	19.003	0,9%

1Ç26	4Ç25	1Ç26 Çeyrek	1Ç25	Yıllık	
Net kar (TL mn)	18.331	19.179	5%	13.727	40%

Tahminler (TL mn)	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
Net Kar	66.479	42.366	57.247	100.449	161.032
Özkaynak	211.195	240.348	310.158	383.868	519.788

Değerleme	2023A	2024A	2025A	2026T	2027T
F/K (x)	2,9	8,0	6,9	3,9	2,5
F/DD (x)	0,90	1,40	1,27	1,03	0,76
Aktif Getirisi	2,9%	2,0%	2,0%	2,6%	3,2%
Özkaynak Getirisi	36,7%	19,0%	21,5%	30,0%	36,5%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	13,5	-7,6	33,9	58,8	12,3
US\$ Getiri:	11,9	-11,0	24,7	35,1	7,1
BİST 100 Relatif Getiri:	0,6	-13,6	1,6	3,1	-11,7



Akbank'ın swap maliyetleri dahil net faiz geliri yıllık bazda %91,6 artış kaydederken, komisyon gelirlerindeki artış %33 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri ise aynı dönemde %40,8 artış gösterdi. Bu doğrultuda, bankanın net karı yıllık bazda %39,7 artarken, özsermaye ve aktif karlılığı sırasıyla %25 ve %2,3 seviyelerinde önceki çeyreğe paralel seyretti.

Aktif kalitesi tarafında, takipteki kredi oranı 14 bp artışla %3,8'e yükselirken, aşama 2 kredilerin toplam içindeki payı %8'den %8,4'e çıktı. Sermaye tarafında ise, sermaye yeterlilik oranı %20'den %17,1'e, çekirdek sermaye yeterlilik oranı (CET1) %15'ten %11,7'ye geriledi.

**Tablo 1: Özet Bilanço**

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	3A25	12A25	3A26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	620.379	734.774	719.637	-2,1%	16,0%	-2,1%
Krediler	1.305.602	1.716.788	1.812.986	5,6%	38,9%	5,6%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>2.706.721</b>	<b>3.336.007</b>	<b>3.419.803</b>	<b>2,5%</b>	<b>26,3%</b>	<b>2,5%</b>
Mevduat	1.673.573	2.071.580	2.216.603	7,0%	32,4%	7,0%
TL Mevduat	1.117.778	1.355.137	1.424.784	5,1%	27,5%	5,1%
YP Mevduat	555.795	716.443	791.818	10,5%	42,5%	10,5%
Diğer Fonlama	790.222	954.268	900.603	-5,6%	14,0%	-5,6%
Özkaynaklar	242.926	310.158	302.598	-2,4%	24,6%	-2,4%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>2.706.721</b>	<b>3.336.007</b>	<b>3.419.803</b>	<b>2,5%</b>	<b>26,3%</b>	<b>2,5%</b>

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

**Tablo 2: Özet Gelir Tablosu**

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	Mart 25	Mart 26	Yıllık %
Net Faiz Geliri (Swap dahil)	12.877	22.548	24.673	9,4%	91,6%	12.877	24.673	91,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	22.666	32.502	30.158	-7,2%	33,1%	22.666	30.158	33,1%
İştirak Gelirleri	2.449	3.419	3.384	-1,0%	38,2%	2.449	3.384	38,2%
Ticari Kar/Zarar (Net)	10.979	5.216	10.967	110,3%	-0,1%	10.979	10.967	-0,1%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	801	676	-2.779	-511,1%	-447,1%	801	-2.779	a.d.
Karşılık Giderleri (Net)	7.757	7.965	5.740	-27,9%	-26,0%	7.757	5.740	-26,0%
Faaliyet Giderleri	24.543	28.928	34.548	19,4%	40,8%	24.543	34.548	40,8%
Vergi Öncesi Kar	17.472	27.467	26.115	-4,9%	49,5%	17.472	26.115	49,5%
Vergi	3.745	9.136	6.937	-24,1%	85,2%	3.745	6.937	85,2%
<b>Net Kar</b>	<b>13.727</b>	<b>18.331</b>	<b>19.179</b>	<b>4,6%</b>	<b>39,7%</b>	<b>13.727</b>	<b>19.179</b>	<b>39,7%</b>

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Bilanço Rasyoları

Fonlama Yapısı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Kredi/Mevduat Oranı	78%	83%	82%	-1,1%	3,8%	-1,1%
TL Kredi/Mevduat Oranı	82%	91%	92%	0,5%	9,9%	0,5%
YP Kredi/Mevduat Oranı	69%	67%	64%	-3,2%	-5,2%	-3,2%
Vadesiz Mevduat/Mevduat	31,0%	33,5%	33,6%	0,0%	2,6%	0,03%
Vadeli Mevduat/Mevduat	69%	66%	66%	0,0%	-2,6%	-0,03%
Aktif Kalitesi	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Takipteki Kredi Oranı	3,5%	3,7%	3,8%	0,1%	0,3%	0,1%
Net Kredi Riski Maliyeti	2,35%	1,87%	1,25%	-0,6%	-1,1%	-0,6%
Net Kredi Riski Maliyeti (Kümüle)	0,60%	2,32%	0,32%	-2,0%	-0,3%	-2,0%
Aşama 1 Krediler/Toplam Krediler	89,5%	88,3%	87,8%	-0,5%	-1,7%	-0,5%
Aşama 2 Krediler/Toplam Krediler	7,0%	8,0%	8,4%	0,4%	1,4%	0,4%
Toplam Karşılık/Takipteki Kredi Oranı	113,5%	108,1%	105,6%	-2,6%	-7,9%	-2,6%
Sermaye Yeterlilik ve Kaldıraç Oranı	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı	14,6%	15,0%	11,7%	-3,3%	-2,9%	-3,3%
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı	16,0%	16,2%	13,9%	-2,4%	-2,1%	-2,4%
Sermaye Yeterliliği Oranı	20,0%	20,0%	17,1%	-2,9%	-2,9%	-2,9%
Kaldıraç	11,1	10,8	11,3	54,6%	15,9%	0,55
Kredi Kırımları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
TL Krediler/Krediler	70,0%	72,0%	72,1%	0,1%	2,0%	0,1%
YP Krediler/Krediler	30,0%	28,0%	27,9%	-0,1%	-2,0%	-0,1%
TL Mevduat/Mevduat	66,8%	65,4%	64,3%	-1,1%	-2,5%	-1,1%
YP Mevduat/Mevduat	33,2%	34,6%	35,7%	1,1%	2,5%	1,1%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 4: Karlılık Rasyoları (Çeyreklik)

	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	2,1%	2,3%	2,3%	-0,03%	0,17%	0,17%
Özkaynak Karlılığı	22,7%	25,0%	25,0%	0,08%	2,32%	2,32%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	2,17%	3,13%	3,23%	0,10%	1,07%	1,07%
Karlılık Rasyoları (Kümüle)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Aktif Karlılığı	2,1%	2,0%	2,3%	0,28%	0,17%	0,17%
Özkaynak Karlılığı	22,7%	21,5%	25,0%	3,51%	2,32%	2,32%
Net Faiz Marjı (Swap adj.)	2,2%	2,5%	3,2%	0,77%	1,07%	1,07%
Verimlilik Rasyoları	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Faaliyet Giderleri/Toplam Aktifler	3,8%	3,6%	4,1%	0,46%	0,33%	0,33%
Komisyon Gelirleri/Krediler	1,74%	1,89%	1,66%	1,66%	-0,07%	-0,07%
Komisyon Gelirleri/Toplam Aktifler	3,47%	4,09%	3,57%	3,57%	0,10%	0,10%
Komisyon Gelirleri/Faaliyet Giderleri	92,4%	112,4%	87,3%	-25,06%	-5,06%	-5,06%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

# Şeker Yatırım

## UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5  
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)