

AKBANK

Endeks Üstü Getiri

Beklentilerle uyumlu 4Ç25 sonuçları ve 2026 bütçesi

03 Şubat 2026

Akbank, 4Ç25'te 18.000mn TL'lik konsensüs ve 17.829mn TL'lik Tera tahminleriyle paralel olarak 18.331mn TL konsolide olmayan net kâr açıkladı. Bankanın net kârı çeyreklik bazda %30, yıllık bazda ise %99 artış göstererek, %25 özkaynak kârlılığına ulaştı. Böylece Akbank'ın net kârı 2025'te yıllık %35 artarken, özkaynak kârlılığı %22 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25'te bilanço ve gelir tablosu kalemlerinin tamamının tahminlerimizle genel olarak uyumlu gerçekleştiğini gözlemliyoruz. Özetle, güçlü hacim artışı, belirgin net faiz marjı genişlemesi, komisyon gelirlerindeki güçlü artış, kontrol altında tutulan maliyet artışı ve risk maliyetindeki düşüş sonuçları destekleyen ana unsurlar oldu. Ayrıca, değerlendirme kazançlarının desteğiyle özkaynakların çeyreklik %12 artması dikkat çekici olup, bu yıllıklandırılmış %47 defter değeri büyümesine işaret etmektedir.

Detaylara baktığımızda, TL kredi hacmi 4Ç25'te çeyreklik %11 artarken, banka ticari kredilerde pazar payı kazanmaya devam etmiş, tüketici kredilerinde ise mevcut payını korumuştur. Yabancı para kredilerde ise %6 çeyreklik artış kaydedildi. Mevduatlar, düşük TL kredi-mevduat oranı avantajıyla artan toptan fonlama kullanımının etkisiyle dövizle düzeltilmiş bazda çeyreklik %6 büyümüştür. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TL fonlama maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle çeyreklik 49bp genişlemiştir. TÜFEX kâğıtlardan yazılan gelir ise 3Ç'teki yüksek bazdan hafif gerilemiştir. Öte yandan, piyasa işlem gelirleri 3Ç'teki görece düşük bazdan yeniden artış göstermiştir. Dövizle düzeltilmiş risk maliyeti, sektöre kıyasla daha düşük net takipteki kredi alacak girişleri ve yıl sonu model revizyonlarının olumlu etkisiyle 4Ç25'te çeyreklik bazda belirgin şekilde düşerek 174bp seviyesine gerilemiştir. Toplam kredi karşılık oranı ise hâlen yeterli bir seviye olan %4'de korunmuştur. Komisyon gelirleri, tüm segmentlerin katkısıyla 4Ç25'te yıllık %57 artarken; faaliyet giderlerindeki artış ivmesi, sınırlı personel gideri artışı sayesinde yıllık %30 ile kontrol altında kalmıştır. Son olarak, BDDK hoşgörülerini öncesi konsolide çekirdek sermaye oranı çeyreklik bazda büyük ölçüde yatay seyretmiş, çekirdek sermaye oranı 4Ç25 sonunda %12,5 seviyesine ulaşmıştır.

Akbank yönetimi 2026 yılına ilişkin beklentilerini de paylaşmıştır. Buna göre banka, yaklaşık %4 GSYH büyümesi (Tera: %4,0), %22–25 TÜFE enflasyonu (Tera: %23,3) ve %28–31 politika faizi (Tera: %28,0) öngörmektedir. 2026 için >%30 TL kredi büyümesi (Tera: %30) için >%10 YP kredi artışı (Tera: %6), swapla düzeltilmiş net faiz marjında yaklaşık 150bp genişleme ile ~%4 seviye (Tera: +141bp), ~200bp dövizle düzeltilmiş risk maliyeti (Tera: 202bp), >%30 komisyon geliri artışı (Tera: %28) ve düşük %30'lar seviyesinde faaliyet gideri artışı (Tera: %33) hedeflenmekte olup, bunun sonucunda yüksek %20'ler seviyesinde özkaynak kârlılığına (Tera: %29) ulaşılması beklenmektedir. Banka, en yüksek net faiz marjı ve reel özkaynak kârlılığı seviyelerine 2026 yıl sonu itibarıyla ulaşmayı hedeflemektedir. 2026 bütçe beklentilerinin tahminlerimizle büyük ölçüde uyumlu olduğunu değerlendiriyoruz. Buna ek olarak banka, 3 yıllık stratejik hedeflerini de paylaşmıştır. Bu kapsamda, özel bankalar arasında ticari kredilerde ~300bp, tüketici kredilerinde (kredi kartları hariç) ~100bp, TL vadesiz mevduatta ~200bp pazar payı kazanımı; ayrıca ~%100 komisyon/operasyonel gider oranı ve <%35 operasyonel gider-gelir oranı hedeflenmektedir. Güçlü likidite, sermaye ve karşılık yapısı dikkate alındığında pazar payı hedeflerini ulaşılabilir bulurken, verimlilik hedeflerinin görece iddialı olduğunu düşünüyoruz. Hisse başına 107,18 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz, %2 temettü verimi dahil toplam %20 getiri potansiyeli sunmaktadır. Akbank için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	90.95
Piyasa Değeri (TLmn)	472,940
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	107.18
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	557,324
12-aylık Getiri Potansiyeli	%18
Temettü Verimi	%2

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	41,765	64,242	132,402	167,734
% y/y		54	106	27
Net Dönem Karı	42,366	57,247	99,463	120,787
% y/y		35	74	21
Özkaynaklar	240,348	310,158	405,500	506,718
% y/y		29	31	25

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	2.1	2.4	3.8	3.9
Gider/Gelir	64	61	53	53
Risk Maliyeti	148	238	205	155

Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	6.7	5.7	4.8	3.9
PD/DD (TL, x)	1.19	1.05	1.17	0.93
Özkaynak Getirisi (TL, %)	19.0	21.5	28.6	27.0

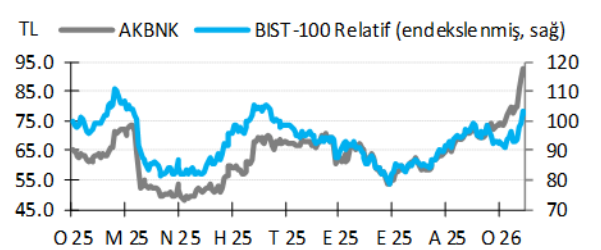
Hisse verileri

Hisse Kodu	AKBNK.IS	AKBNK TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		5,200
3Aort. İşlem Hacmi (mn)		US\$179.9
52-haftalık Aralık	TL48.50 -	TL92.95

Piyasa verileri

BIST-100	13,621
TL/US\$	43.4168

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%24	%49	%36	%46
BIST-100 Relatif	%4	%21	%8	%5

Ana Hissedarlar

Sabancı Grubu	%49
Halka Açıklık	%51

Çağdaş Doğan
cdoğan@terayatirim.com
 Tel: +90 212 365 1000

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi 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 yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”
