

# AKBANK

## Endeks Üstü Getiri

**Beklentilere paralel sonuçlar ve tahmin edilen aşağı yönlü bütçe revizyonu**

**30 Temmuz 2025**

Akbank, 2Ç25'te, 11.048mn TL konsensüs ve 11.003mn TL Tera tahminleriyle paralel, 11.125mn TL konsolide olmayan net kar bildirdi. Net kar çeyreklik bazda %19 düşerken yıllık bazda %2 artış gösterdi ve %18 özkaynak kârlılığına tekabül etti. Böylece Akbank'ın net karı 1Y25'te yıllık %3 artarken, özkaynak kârlılığı %20 olarak gerçekleşti. Operasyonel kalemlerin genel olarak beklentilerimizle uyumlu seyrettiğini gözlemliyoruz. Özetle; sağlam hacim büyümesi, sınırlı marj daralması, komisyonlarda devam eden yüksek artış, kontrollü gider artışı ve beklentilere paralel kredi riski maliyeti 2Ç25'in temel öne çıkan unsurları oldu. Ayrıca, bankanın özkaynakları 2Ç25'te çeyreklik %7 artış gösterdi, bu da yıllıklandırılmış %26 defter değeri büyümesine işaret ediyor ve açıklanan %18 özsermaye kârlılığının üzerinde.

Detaylara baktığımızda, TL kredi hacmi 2Ç25'te çeyreklik %9 büyüdü; banka, kredi portföyü kompozisyonu, getiri optimizasyonu ve aktif kalitesine odaklanmaya devam etti. Diğer yandan, yabancı para kredilerde itfalar kaynaklı hafif bir düşüş gözlemlendi. Mevduatlar dövizle düzeltilmiş olarak çeyreklik %6 arttı; TL tasarruf mevduatlarında pazar payı artışı gözlemlendi. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 35 baz puan daraldı; bu yüksek TL fonlama maliyetlerinden kaynaklandı. TÜFEX kağıtların varsayımı ise %30'dan %31'e hafif yukarı revize edildi. İşlem karları, 1Ç'nin güçlü bazına kıyasla çeyreklik olarak yarıya düştü. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti çeyreklik hafif gerileyerek %1,91 seviyesine indi. Net takipteki alacak girişleri devam ederken, toplam kredi karşılık oranı ise %4,0 seviyesinde idi. Komisyon gelirleri yıllık bazda tüm segmentler ve müşteri kazanımları sayesinde %61 gibi güçlü bir artış gösterdi. Gider artışı ise yıllık %35 ile kontrol altında kaldı; özellikle personel gider artışı sınırlıydı. Son olarak, BDDK hoşgörülerini öncesi sermaye oranları çeyreklik bazda hafif artış gösterdi; konsolide çekirdek sermaye oranı 2Ç25 sonunda %12,6 seviyesinde gerçekleşti.

Akbank yönetimi 2025 yılına ilişkin beklentileriyle alakalı görünümü güncelledi. Buna göre; banka artık %3,0 GSYH büyümesi (önceki: %3,2; Tera: %2,7), %28-32 TÜFE (önceki: %27,5; Tera: %30,9), %36 yıl sonu politika faizi (önceki: %30,5; Tera: %36,0) öngörüyor. TL kredi büyüme hedefi >%30 olarak korunurken (Tera: %32), FX kredi büyümesi yüksek tek haneliden orta tek haneye indirildi (Tera: %4). Swapla düzeltilmiş net faiz marjı artışı beklentisi 80-130 baz puana (yaklaşık %3-3,5) düşürüldü (önceki: yaklaşık 280bps ve %5; Tera: +64bps ile %2,8). Kurla düzeltilmiş risk maliyeti beklentisi %1,5-2,0 aralığında sabit kaldı (Tera: %1,77). Komisyon gelirlerinde artış beklentisi yaklaşık %60'a çıkarıldı (önceki: ~%40; Tera: %59), faaliyet gideri artış beklentisi ise orta %40'lardan ~%40'a indirildi (Tera: %40). Bu doğrultuda 2025 için özsermaye kârlılığı beklentisi >%25'e çekildi (önceki: >%30; Tera: %25). Tüm revizyonları makul ve bizim tahminlerimizle uyumlu buluyoruz.

Tahminlerimize göre, hisse senedi 1,13x 2025T PD/DD ve 5,2x 2025T F/K ve 0,81x PD/DD 2026T ve 3,0x F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 89,31 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız, %4'lük temettü verimi de dahil olmak üzere toplam %37 getiri potansiyeli sunuyor. Akbank için tavsiyemizi Endeks Üstü Getiri olarak koruyoruz.

### Fiyat Verileri

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Hisse Fiyatı (TL)                   | 67.15   |
| Piyasa Değeri (TLmn)                | 349,180 |
| 12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)     | 89.31   |
| 12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn) | 464,393 |
| 12-aylık Getiri Potansiyeli         | %33     |
| Temettü Verimi                      | %4      |

| Finansallar (TL mn)    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net Faiz Geliri (swap) | 59,550  | 41,765  | 72,804  | 159,436 |
| % y/y                  |         | -30     | 74      | 119     |
| Net Dönem Karı         | 66,479  | 42,366  | 67,270  | 117,703 |
| % y/y                  |         | -36     | 59      | 75      |
| Özkaynaklar            | 211,195 | 240,348 | 308,809 | 428,836 |
| % y/y                  |         | 14      | 28      | 39      |

| Marjlar (%)           | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------------------|------|------|-------|-------|
| Net Faiz Marjı (swap) | 4.4  | 2.1  | 2.7   | 4.6   |
| Gider/Gelir           | 34   | 64   | 58    | 49    |
| Risk Maliyeti         | 155  | 148  | 188   | 154   |

| Çarpanlar                 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------|------|------|-------|-------|
| F/K (TL, x)               | 1.9  | 6.7  | 5.2   | 3.0   |
| PD/DD (TL, x)             | 0.60 | 1.19 | 1.13  | 0.81  |
| Özkaynak Getirisi (TL, %) | 37.9 | 19.0 | 25.3  | 32.3  |

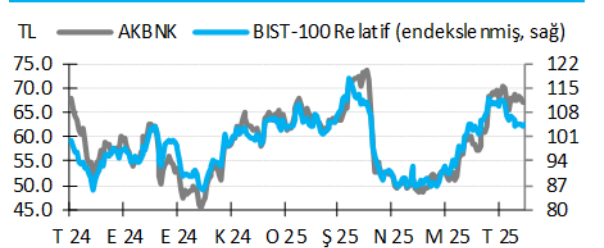
### Hisse verileri

|                          |           |            |
|--------------------------|-----------|------------|
| Hisse Kodu               | AKBNK.IS  | AKBNK TI   |
| Sektör                   |           | Bankacılık |
| Hisse Adedi (mn)         |           | 5,200      |
| 3A ort. İşlem Hacmi (mr) |           | US\$147.1  |
| 52-haftalık Aralık       | TL45.39 - | TL73.46    |

### Piyasa verileri

|          |         |
|----------|---------|
| BIST-100 | 10,487  |
| TL/US\$  | 40.4930 |

### Fiyat Grafiği



| Fiyat Performansı | 1A  | 3A  | 6A  | Yıllık |
|-------------------|-----|-----|-----|--------|
| TL Nominal        | %8  | %37 | %2  | %6     |
| BIST-100 Relatif  | -%3 | %21 | -%1 | %9     |

### Ana Hissedarlar

|               |     |
|---------------|-----|
| Sabancı Grubu | %49 |
| Halka Açıklık | %51 |

**Çağdaş Doğan**  
[cdoğan@terayatirim.com](mailto: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.”

---