

Akbank

Endeks Üstü Getiri

%25 özkaynak getirisi ile beklentilere paralel sonuçlar

29 Nisan 2026

- Akbank, 1Ç26'da 19.003mn TL konsensüs ve 18.887mn TL Tera tahminlerine paralel olarak 19.179mn TL konsolide olmayan net kâr bildirdi. Akbank'ın net kârı 1Ç26'da çeyreklik bazda %5 ve yıllık bazda %40 artarak %25 özkaynak karlılığına tekabül etti. Gelir tablosunun tüm kalemleri genel olarak beklentilerimizle uyumlu gerçekleşirken, beklentilerin biraz üzerindeki ticari kârlar, hafif düşük komisyon gelirleri ve yüksek vergi giderleri ile dengelendi. Özetle, 1Ç26'da sağlam hacim büyümesi, TÜFEX tahvillerindeki aşağı yönlü yeniden fiyatlamaya rağmen hafif marj genişlemesi, komisyonlarda istikrarlı yıllık artış ve zayıf mevsimselliğe rağmen kontrol altındaki giderler ve bütçeyle uyumlu risk maliyeti gözlemlendi.
- Detaylara baktığımızda, bankanın büyüme konusunda temkinli davranarak ihtiyaç kredileri ve TL ticari kredilerde bir miktar pazar payından feragat etmesiyle TL kredi hacmi 1Ç26'da çeyreklik %6 büyüme kaydetti; buna döviz kredilerindeki %2'lik artış eşlik etti. Mevduatlar kurdan arındırılmış bazda çeyreklik %6 büyürken, TL ve döviz mevduatlar sırasıyla %5 ve %7 artış gösterdi. Swapla düzeltilmiş net faiz marjı, TÜFEX tahvillerindeki hafif aşağı yönlü yeniden fiyatlamasının TL fonlama maliyetlerindeki düşüşle fazlasıyla telafi edilmesi sayesinde çeyreklik 10 baz puan arttı. Bankanın 1Ç26'da TÜFEX değerlemesinde %25 enflasyon varsayımı kullandığını not etmek gerekir. Ayrıca, ticari kârlar hem yüksek müşteri işlem hacmi hem de sabit getirili TL menkul kıymetlerdeki kâr realizasyonları sayesinde çeyreklik bazda güçlü bir artış gösterdi. Kurla düzeltilmiş risk maliyeti, bankanın TGA pazar payında bir miktar kayıp yaşamasına rağmen 1Ç26'da 200bps seviyesine yükseldi; toplam kredi karşılık oranı ise çeyreklik 5 baz puan artarak %4,0 oldu. Komisyon gelirleri 1Ç26'da çeyreklik %7 düşüğe rağmen yıllık bazda %33 ile tüm kalemlerde büyümesini sürdürdü. Gider büyüme ivmesi, yıllık maaş güncellemeleri kaynaklı çeyreklik %19 artışa rağmen yıllık %41 artış ile kontrol altında kaldı. Son olarak, BDDK hoşgörülerini öncesi sermaye oranları; dönemsel temettü ödemesi, sezonsal operasyonel risk ayarlaması ve değerlendirme kayıplarının etkisiyle çeyreklik bazda düşüş gösterdi; konsolide çekirdek sermaye oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %11,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Akbank yönetimi 2026 yılı resmi beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmezken, makro tahminlerini %3 GSYH büyümesi, %28 yıl sonu enflasyonu ve %34 politika faizi olarak güncelledi. Banka, çeyreklik özkaynak karlılığının projeksiyonlarla uyumlu olduğunu ancak daha önce 2Ç'de beklenen marj iyileşmesinin, şu anda 2Ç'de yatay bir marj öngörülmesi nedeniyle muhtemelen 3Ç'ye öteleneceğini belirtti. Yılın tamamı için banka, net faiz marjındaki olası aşağı yönlü risklerin ticari kârlar ve komisyon gelirlerindeki yukarı yönlü risklerle telafi edilebileceğini düşünürken, risk maliyeti beklentisi için bir risk görmediklerini ve yüksek %20'li özkaynak karlılığı hedeflerini koruduklarını ifade etti. Tahminlerimize göre, hisse senedi 0,99x 2026T PD/DD ve 4,4x 2026T F/K ve 0,78x 2027T PD/DD ve 3,4x 2027T F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 107,10 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız, %5'lik temettü verimi de dahil olmak üzere toplam %46 getiri potansiyeli sunuyor. Bu nedenle, Akbank için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	75.95
Piyasa Değeri (TLmn)	394,940
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	107.10
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	556,900
12-aylık Getiri Potansiyeli	%41
Temettü Verimi	%5

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Geliri (swap)	41,765	64,242	111,304	150,130
% y/y		54	73	35
Net Dönem Karı	42,366	57,247	89,791	117,158
% y/y		35	57	30
Özkaynaklar	240,348	310,158	398,920	509,305
% y/y		29	29	28

Marjlar (%)	2024	2025	2026E	2027E
Net Faiz Marjı (swap)	2.1	2.4	3.2	3.4
Gider/Gelir	64	61	56	55
Risk Maliyeti	148	238	203	161

Çarpanlar	2024	2025	2026E	2027E
F/K (TL, x)	6.7	5.7	4.4	3.4
PD/DD (TL, x)	1.19	1.05	0.99	0.78
Özkaynak Getirisi (TL, %)	19.0	21.5	25.9	26.4

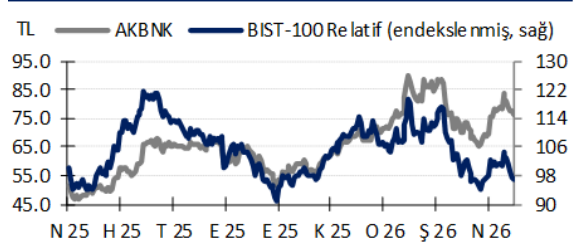
Hisse verileri

Hisse Kodu	AKBNK.IS	AKBNK TI
Sektör		Bankacılık
Hisse Adedi (mn)		5,200
3A ort. İşlem Hacmi (mr)		US\$215.0
52-haftalık Aralık	TL46.99 -	TL90.06

Piyasa verileri

BIST-100	14,329
TL/US\$	44.9705

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%14	-%1	%34	%59
BIST-100 Relatif	%1	-%10	%2	%3

Ana Hissedarlar

Sabancı Grubu	%49
Halka Açıklık	%51

Çağdaş Doğan

cdogan@terayatirim.com

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 değil Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer al 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”