

AKBANK AKBNK

3Ç26: net kar beklentiye paralel, 2026 beklentileri korundu

İlk değerlendirme: Akbank, 3Ç26 dönemine ait net kârını çeyreklik bazda %23,7 oranında düşüş göstererek 11,6 mlr TL olarak açıkladı. Bu dönemde ortalama özkaynak kârlılık oranı %14,2 oldu (2Ç26: %19,4). Bu sonuç 12 mlr TL olan beklentimizin ve 11,6 mlr TL piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte net faiz marjındaki düşüş ve ayrılan 1,7 mlr TL'lik Rekabet Kurulu ceza karşılığı, net kârlılığı baskılayan ana unsurlar oldu. Banka yönetimi, yıl sonu swap dahil net faiz marjı hedefini %3,2 - %3,5 aralığında korurken, özkaynak kârlılık oranını ise %23 - %25 aralığında öngörmeye devam etmektedir. Finansal sonuçların piyasa öngörülerıyla paralel bir seyir izlemesi nedeniyle, hisse performansı üzerindeki etkisinin nötr olacağını öngörüyoruz.

3Ç26 SONUÇLARI VE BEKLENTİLER

mın TL	3Ç26	2Ç26	ç/ç	Tahmin	Kons.	Fark
Net faiz gelirleri (swap dahil)	17.386	24.505	(29,1%)	22.004		
Net faiz marjı (%)	2,2%	3,2%	(107bp)	2,7%		
Net ücret ve komisyon gelirleri	34.842	34.274	+1,7%	34.315		
Faaliyet giderleri	36.273	34.085	+6,4%	35.789		
Brüt beklenen zarar karşılıkları	11.233	14.455	(22,3%)	14.326		
Net kar/zarar	11.600	15.199	(23,7%)	12.028	11.638	(0,3%)
Ortalama özkaynak kârlılığı (%)	14,2%	19,4%	(521bp)	14,5%		

Kaynak: Şirket verileri, RT konsensüsü, Vakıf Yatırım Araştırma tahminleri.

ÖNE ÇIKANLAR

• Azalan TÜFEX gelirleri ve artan swap fonlaması marjı baskıladı

Akbank'ın swap gideri dahil net faiz geliri çeyreklik bazda %29,1 azalarak 17,4 mlr TL'ye geriledi. Bu dönemde swap giderleri %18 artarken, enflasyon tahmini güncellemesi nedeniyle TÜFE'ye endeksli menkul gelirleri çeyreklik bazda %17 azalarak 17,2 mlr TL oldu. Böylece swap dahil net faiz marjı 2Ç26'daki %3,2 seviyesinden 3Ç26'da %2,2'ye geriledi. 9A26 kümülatif marj ise 55 bp daraldı. Ayrıca bu dönemde tüketici talebindeki yavaşlama nedeniyle net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %1,7 ile sınırlı artış göstererek 34,8 mlr TL olurken, faaliyet giderleri %6,4 yükseldi.

• Bireysel krediler segmenti öncülüğünde intikaller devam ediyor

Takipteki krediler oranı çeyreklik bazda hafif artarak %4,0 oldu (6A26: %3,8). Segment bazında bu oran ticari kredilerde %2,5 ile düşük kalmaya devam ederken, bireysel kredilerde %5,2 ve kredi kartlarında %5,6 olarak gerçekleşti. Takipteki kredilerde 3Ç26'da net intikal 13,8 mlr TL (2Ç26: 11,6 mlr TL) oldu. Net kredi risk maliyeti 3Ç26'da model güncellemesi etkisiyle çeyreklik 140 baz puana gerilerken, 9A26 kümülatif gerçekleşme 199 baz puan oldu.

• 2026 sonu beklentileri korundu

Banka yönetimi son çeyrek ve sonrasında para politikasındaki gevşeme adımlarının etkisi ile net faiz marjında toparlanma bekliyor. Akbank 2026 yıl sonu için swap dahil net faiz marjı beklentisini %3,2 - %3,5 aralığında korudu. Kur etkisinden arındırılmış net kredi risk maliyetinin ~200 bp seviyesinde seyretmesi beklenirken, 1,71 mlr TL'lik ceza karşılığı düzeltilmiş özkaynak kârlılığının yıl sonunda %23 - %25 bandında gerçekleşmesi beklenmektedir.

İLK DEĞERLENDİRME

■ NÖTR

Net kar beklentiler ile uyumlu; 2026 beklentileri korundu

TAVSİYE

ENDEKS ÜZERİ GETİRİ

HEDEF FİYAT
97,00 TL

POTANSİYEL
+50,9

Tavsiye ve HF değişmedi.

Fiyat (27 Eki): 64,3 TL

TEMEL VERİLER

Sektör	Bloomberg / Reuters
Bankacılık	AKBNK TI / AKBNK.IS
Piyasa değeri	Özsermaye değeri
6,7 mlr ABD\$	6,7 mlr ABD\$
Halka açıklık	Ort. işlem hacmi (3A)
%52	229 mın ABD\$

ANALİST

Tuğba Akca

Araştırma Direktörü

tuqba.akca@vakifyatirim.com.tr

+90 212 919 48 35

Açıklamalar

Tavsiye tanımları

Analistlerimiz hisseler için "Endeks Üzeri Getiri", "Endekse Paralel Getiri" veya "Endeks Altı Getiri" önerisi vermektedir. Her öneri, hissenin önümüzdeki 12 ay için beklenen toplam getirisinin, analistin ya da ekibin araştırma kapsamındaki tüm hisselerin ortalama beklenen toplam getirisine göre konumunu yansıtır.

Tavsiye	Tanım
ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Önümüzdeki 12 ayda, araştırma kapsamındaki hisselerin ortalamasından daha yüksek getiri sağlaması beklenmektedir.
ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Önümüzdeki 12 ayda, araştırma kapsamındaki hisselerin ortalamasına paralel getiri sağlaması beklenmektedir.
ENDEKS ALTI GETİRİ	Önümüzdeki 12 ayda, araştırma kapsamındaki hisselerin ortalamasından daha düşük getiri sağlaması beklenir.

Yasal Uyarı

İşbu Rapor, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Vakıf Yatırım") tarafından hazırlanmış bir yatırım araştırma raporudur. Rapor'da yer alan tüm içerikler Vakıf Yatırım'ın fikri mülkiyetidir. Rapor'un tamamı veya bir kısmı, Vakıf Yatırım'ın önceden yazılı onayı alınmaksızın kopyalanamaz, çoğaltılamaz, dağıtılamaz, değiştirilemez veya herhangi bir surette üçüncü kişilerin erişimine sunulamaz. Rapor'da yer alan veya Rapor'un hazırlanmasına esas teşkil eden bilgiler (hep birlikte "Bilgiler") ile Rapor'da ifade edilen görüş, tahmin, öngörü ve projeksiyonlar; herhangi bir sermaye piyasası aracının, finansal aracın veya diğer yatırım ürünlerinin alımına, satımına ya da bunlar üzerinde herhangi bir işlem yapılmasına yönelik teklif, teklife davet, yönlendirme veya tavsiye niteliği taşımaz.

Rapor'da yer verilen yatırımlar her yatırımcı için uygun olmayabilir. İşbu Rapor, herhangi bir yatırımcının kendine özgü yatırım amaçları, mali durumu veya risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak hazırlanmamıştır. Rapor'u alan kişiler, yatırım kararlarını kendi kişisel koşullarını gözетerek vermeli ve gerekli hallerde bağımsız mali, hukuki ve/veya vergisel danışmanlık almalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ve diğer finansal araçlara yapılan yatırımlar çeşitli riskler içerir ve yatırılan sermayenin bir kısmının veya tamamının kaybedilmesine yol açabilir. Yatırımın, yatırımcının kendi para biriminden farklı bir para birimi cinsinden olması halinde, döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırımın değeri veya getirisi üzerinde olumlu ya da olumsuz etki doğurabilir.

Bilgiler, Vakıf Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Bununla birlikte, Bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamış olabilir. Vakıf Yatırım, bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya güncelliği hususunda açık ya da zımni hiçbir beyan, taahhüt veya garantide bulunmamaktadır. Rapor'da yer alan tüm görüş, tahmin, öngörü, projeksiyon, hedef fiyat ve değerlemeler, Rapor tarihi itibarıyla yazar(lar)ın değerlendirmelerini yansıtmaktadır. Bunlar belirli varsayımlara dayanmakta olup önceden bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir ve hiçbir şekilde gelecekteki performansa ilişkin bir güvence olarak yorumlanamaz. Gerçekleşecek sonuçlar, Rapor'da açıkça ifade edilen veya zımnen öngörülen sonuçlardan önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

Vakıf Yatırım ve/veya grup şirketleri, zaman zaman Rapor'da adı geçen ihraççılara yatırım bankacılığı, aracılık, kurumsal finansman, danışmanlık veya diğer hizmetleri sunabilir. Bunun yanı sıra söz konusu ihraççılarla finansal veya ticari ilişki içinde bulunabilir ya da bu ihraççıların sermaye piyasası araçlarında pozisyon taşıyabilir.

Yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı uyarınca açıklanması zorunlu olan her türlü finansal çıkar, ilişki veya çıkar çatışması, mevzuata uygun şekilde açıklanacaktır. Kanunen izin verilen azami ölçüde, Vakıf Yatırım ile yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri, çalışanları ve temsilcileri; Rapor'un veya Bilgilerin kullanılmasından ya da bunlara dayanılmasından kaynaklanan veya bununla bağlantılı olarak doğan doğrudan veya dolaylı hiçbir zarar, kayıp, maliyet veya masraftan sorumlu tutulamaz. İşbu Rapor'un hiçbir hükmü, hukuken kaldırılması veya sınırlandırılması mümkün olmayan herhangi bir sorumluluğu kaldırdığı veya sınırlandırdığı şeklinde yorumlanamaz.

Rapor'un Vakıf Yatırım dışındaki herhangi bir kişi tarafından iletilmesi veya başka bir şekilde üçüncü kişilerin erişimine sunulması halinde, Vakıf Yatırım söz konusu kişi tarafından Rapor üzerinde yapılan değişiklik veya eklemelerden sorumlu değildir. İşbu Rapor, dağıtımının veya kullanımının yürürlükteki mevzuata aykırılık teşkil edeceği ya da Vakıf Yatırım için herhangi bir kayıt veya lisans yükümlülüğü doğuracağı herhangi bir ülkede, herhangi bir gerçek veya tüzel kişiye dağıtılmak ya da bu kişilerce kullanılmak amacıyla hazırlanmamıştır. Rapor'u alan kişiler, tabi oldukları kısıtlamalar hakkında bilgi edinmekten ve bunlara uymaktan bizzat sorumludur.

Yatırım Danışmanlığı Uyarısı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup genel niteliktedir. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi veya bu bilgilere dayanarak tek başına işlem yapılması, beklentilerinize veya beklenen sonuçlara uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım kararları, tüm riskler dikkate alınarak ve nihai sorumluluk yatırımcıya ait olacak şekilde, yatırımcının kendi bağımsız değerlendirmelerine dayanarak verilmelidir.