

|                   |                          |                     |       |              |     |
|-------------------|--------------------------|---------------------|-------|--------------|-----|
| Kısa Vadeli Öneri | Endeksin Üzerinde Getiri | Hedef Fiyat (TL)    | 115,8 | F/K (Cari):  | 7,5 |
| Uzun Vadeli Öneri | AL                       | Kapanış Fiyatı (TL) | 91,0  | F/DD (Cari): | 1,3 |

| BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet | Açıklanan |        |            |        |          | 4Ç25 Beklenti |        |
|-------------------------------|-----------|--------|------------|--------|----------|---------------|--------|
| (mn TL)                       | 4Ç25      | 3Ç25   | Çeyrekse % | 4Ç24   | Yıllık % | VKY           | Kons.  |
| Net Faiz Gelirleri            | 36.156    | 28.615 | 26,4%      | 16.473 | 119,5%   | 35.164        |        |
| Karşılıklar Öncesi Kar        | 32.451    | 27.524 | 17,9%      | 17.298 | 87,6%    | 33.159        |        |
| Net Dönem Karı                | 18.331    | 14.064 | 30,3%      | 9.227  | 98,7%    | 18.475        | 18.000 |

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Net kar beklentilerle uyumlu gerçekleşti** – Akbank'ın 2025 yılının son çeyreğindeki net kârı, bir önceki döneme kıyasla %30,3 oranında bir yükseliş kaydederek, beklentilere (VKY: 18,5 mlr TL, Piyasa: 18,0 mlr TL) paralel 18,3 mlr TL seviyesine ulaşırken, bu çeyrekte ortalama özkaynak kârlılığı %24,9 olarak gerçekleşti (3Ç25: %21,0). 2025 yılının tamamında ise bankanın net kârı yıllık bazda %35 artarak 57,2 mlr TL'ye çıktı ve yıllık ortalama özkaynak kârlılığı ise %21,5 düzeyinde oluştu (2024: %19,0). Banka yönetimi, 2025 yılı için %25'in üzerinde bir özkaynak kârlılık oranı hedeflemekteydi. Bankanın swap giderleri dahil net faiz geliri dördüncü çeyrekte 22,5 mlr TL (ç/ç: +%30) olurken, bir önceki çeyrekte %2,8 olan swap dahil net faiz marjı 4Ç'de %3,3 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %2,8 daralarak 32,5 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Akbank'ın 4Ç25 dönemindeki beklenen zarar karşılıkları, bir önceki çeyreğe nazaran %35,5 azalarak 8,4 mlr TL'ye gerilerken, kümülatif net kredi risk maliyeti %2,2 oldu (9A25: %2,5). Bu dönemde bankanın vergi öncesi net karında çeyrekse %58,3 artışa rağmen, düzenleme değişikliği nedeniyle vergi giderlerinin 3,3 mlr TL'den 9,1 mlr TL'ye ulaşması net kârdaki yükselişi önemli ölçüde sınırladı.
- Ticari ve bireysel kredilerde büyüme ön plana çıktı**- 4Ç25'te Akbank'ın TL kredileri çeyrekse bazda %10,7 büyürken, YP kredileri dolar cinsinden %6,1 artış gösterdi. TL kredilere segment bazında bakıldığında; ticari krediler %11, bireysel krediler ise %12 büyüme kaydederken, ticari kredilerde yılın ikinci yarısında 110 bp pazar payı kazanımı sağlandı. 2025 yılının tamamında ise TL kredi büyümesi %40,8, YP kredi büyümesi ise %9,0 ile bankanın hedefleriyle uyumlu gerçekleşti. Aktif kalitesi tarafında 2025 yıl sonu itibarıyla takipteki krediler oranı %3,7 olarak (2024: %2,9) gerçekleşirken, bu krediler için karşılık oranı %58,8'den %63,7'ye çıktı. Sermaye yeterliliği tarafında, 2025 yıl sonu itibarıyla, BDDK düzenlemeleri hariç tutulduğunda Sermaye Yeterlilik Rasyosu (SYR) %16,8 olarak (9A25: %17,2) gerçekleşti, rasyo dönem içerisinde net kârdan 77 bp pozitif destek alırken, kredi büyümesi ise 147 bp baskıladı.
- 2026 yılı beklentilerini açıkladı** – Banka ayrıca 2026 yılına dair beklentilerini de paylaştı. 2026 senesinde TL kredilerde %30'un üzerinde (2025: %41,8), yabancı para kredilerde ise %10'u aşan (2025: %10,1) bir büyüme öngören Akbank, net faiz marjının %4 civarında (2025:%2,5) gerçekleşmesini beklemektedir. Banka bu yıl ticari kredilerde pazar payı kazanımının hızlanmasını hedeflemektedir. Ayrıca bu yıl net ücret ve komisyon gelirlerinde %30'u aşan bir artış (2025: %64,1) tahmin eden banka, operasyonel giderlerdeki yükselişi düşük %30'lu seviyelerde (2025: %33,1) sınırlamayı hedefliyor. 2026 yılı için net kredi maliyetini yaklaşık 200 bp (2025: 214 bp) olarak öngören Akbank, özkaynak kârlılığında ise yüksek %20'li rakamları ((2025: %21,5) hedeflediğini duyurdu.
- Değerleme ve öneri** – Akbank için hedef fiyatımızı 115,8 TL (önceki: 92,0 TL) olarak belirlerken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi sürdürüyoruz. Son üç ayda gösterge endekse göre %20,5 pozitif ayrışma gösteren Akbank, 2026 tahminlerimize göre 4,4x F/K, 1,16x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

## 4Ç25 Finansal Sonuçları | Akbank



03 Şubat 2026 Salı

| BDDK Solo Gelir Tablosu            | Açıklanan     |               |              |               |               |                | 4Ç25 VKY Beklentisi |              | Sapma %             |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|--------------|---------------------|
| (milyon TL)                        | 4Ç25          | 3Ç25          | Çeyreklik %  | 4Ç24          | Yıllık %      | 2025           | 2024                | Yıllık %     |                     |
| Net Faiz Gelirleri                 | 36.156        | 28.615        | 26,4%        | 16.473        | 119,5%        | 101.215        | 65.045              | 55,6%        | 35.164 2,8%         |
| Net Faiz Gelirleri (swap dzt.)     | 22.548        | 17.329        | 30,1%        | 12.271        | 83,7%         | 64.243         | 41.765              | 53,8%        | 21.847 3,2%         |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri    | 32.502        | 33.433        | -2,8%        | 20.642        | 57,5%         | 114.402        | 69.162              | 65,4%        | 33.637 -3,4%        |
| Net Ticari Kar/Zarar               | -8.392        | -8.251        | 1,7%         | 1.224         | a.d.          | -12.975        | -1.356              | 856,6%       | -7.987 5,1%         |
| <b>Çekirdek Gelirler</b>           | <b>60.265</b> | <b>53.798</b> | <b>12,0%</b> | <b>38.339</b> | <b>57,2%</b>  | <b>202.642</b> | <b>132.851</b>      | <b>52,5%</b> | <b>60.814</b> -0,9% |
| Diğer Faaliyet Gelirleri           | 1.114         | 1.216         | -8,4%        | 1.275         | -12,6%        | 6.367          | 11.132              | -42,8%       | 1.759 -36,7%        |
| <b>Toplam Bankacılık Gelirleri</b> | <b>61.379</b> | <b>55.013</b> | <b>11,6%</b> | <b>39.614</b> | <b>54,9%</b>  | <b>209.010</b> | <b>143.983</b>      | <b>45,2%</b> | <b>62.573</b> -1,9% |
| Faaliyet Giderleri (-)             | 28.928        | 27.490        | 5,2%         | 22.315        | 29,6%         | 106.700        | 80.283              | 32,9%        | 29.414 -1,7%        |
| <b>Karşılık Öncesi Kar</b>         | <b>32.451</b> | <b>27.524</b> | <b>17,9%</b> | <b>17.298</b> | <b>87,6%</b>  | <b>102.310</b> | <b>63.700</b>       | <b>60,6%</b> | <b>33.159</b> -2,1% |
| Karşılıklar Giderleri (-)          | 8.403         | 13.036        | -35,5%       | 8.390         | 0,2%          | 39.679         | 23.482              | 69,0%        | 8.090 3,9%          |
| Diğer Gelirler                     | 3.419         | 2.864         | 19,4%        | 2.654         | 28,8%         | 11.490         | 9.669               | 18,8%        | 3.434 -0,4%         |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>            | <b>27.467</b> | <b>17.352</b> | <b>58,3%</b> | <b>11.563</b> | <b>137,6%</b> | <b>74.121</b>  | <b>49.887</b>       | <b>48,6%</b> | <b>28.502</b> -3,6% |
| Vergi (-)                          | 9.136         | 3.288         | 177,9%       | 2.335         | 291,2%        | 16.874         | 7.521               | 124,4%       | 10.027 -8,9%        |
| <b>Net Dönem Karı</b>              | <b>18.331</b> | <b>14.064</b> | <b>30,3%</b> | <b>9.227</b>  | <b>98,7%</b>  | <b>57.247</b>  | <b>42.366</b>       | <b>35,1%</b> | <b>18.475</b> -0,8% |

| Özet Bilanço (Milyon TL) (Solo) | 2025             | 9A25             | Çeyreklik %  | 2024             | Yıllık %     |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Nakit ve Bankalar               | 593.457          | 494.705          | 20,0%        | 492.121          | 20,6%        |
| Para Piyasalarından Alacaklar   | 0                | 13.534           | -100,0%      | 0                |              |
| Menkul Değerler Portföyü        | 734.774          | 706.210          | 4,0%         | 572.901          | 28,3%        |
| Krediler                        | 1.782.069        | 1.614.304        | 10,4%        | 1.286.771        | 38,5%        |
| Diğer Aktifler                  | 225.706          | 200.023          | 12,8%        | 163.803          | 37,8%        |
| <b>Toplam Aktifler</b>          | <b>3.336.007</b> | <b>3.028.776</b> | <b>10,1%</b> | <b>2.515.597</b> | <b>32,6%</b> |
| Mevduat                         | 2.071.580        | 1.926.816        | 7,5%         | 1.562.097        | 32,6%        |
| Para Piyasalarına Borçlar       | 329.545          | 249.712          | 32,0%        | 324.370          | 1,6%         |
| Alınan Krediler                 | 144.505          | 146.421          | -1,3%        | 95.384           | 51,5%        |
| İhraç Edilen Menkul Değerler    | 199.357          | 166.449          | 19,8%        | 95.215           | 109,4%       |
| Diğer Yükümlülükler             | 280.860          | 262.014          | 7,2%         | 198.183          | 41,7%        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>     | <b>3.025.848</b> | <b>2.751.413</b> | <b>10,0%</b> | <b>2.275.249</b> | <b>33,0%</b> |
| <b>Özkaynaklar</b>              | <b>310.158</b>   | <b>277.363</b>   | <b>11,8%</b> | <b>240.348</b>   | <b>29,0%</b> |
| <b>Toplam Pasifler</b>          | <b>3.336.007</b> | <b>3.028.776</b> | <b>10,1%</b> | <b>2.515.597</b> | <b>32,6%</b> |

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarın, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



*VakıfBank Grubu İştirakidir.*

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Tuğba AKCA           | Direktör |
| Hande İrem YILDIZ    | Analist  |
| Dilara ÇAYAN         | Analist  |
| Şule ÖZKAN           | Analist  |
| Mevlüt Can KARABAYIR | Analist  |

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.