

26 Nisan 2025 Cumartesi

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	85,4	F/K (Cari):	6,4
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	51,5	F/DD (Cari)	1,1

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	17.875	16.473	8,5%	18.729	-4,6%	17.935	
Karşılıklar Öncesi Kar	24.665	17.298	42,6%	18.087	36,4%	23.732	
Net Dönem Kar	13.727	9.227	48,8%	13.184	4,1%	13.194	12.913

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

- Güçlü net ticari kâr çekirdek gelirleri destekledi** – Akbank, 2025 yılının ilk çeyreğinde net dönem kârını bir önceki çeyreğe göre %48,8 artışla 13,7 mlr TL'ye yükselterek beklentimizin (13,2 mlr TL) hafif üzerinde bir sonuç açıkladı. Böylece ilk çeyrekte bankanın özsermaye kârlılığı %22,7 düzeyinde gerçekleşti (4Ç24: %18,7). 1Ç25'te bankanın net faiz gelirleri çeyrekse %8,5 artışla 17,9 mlr TL'ye yükselirken, swap maliyetleri dahil net faiz marjı 10 baz puan iyileşerek %2,1 seviyesine geldi ve beklentimize paralel gerçekleşti. Aynı dönemde bankanın net ücret ve komisyon gelirleri ise %9,8 artarak 22,7 mlr TL'ye ulaşırken, net ticari kârı %388,8 artışla 6,0 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek, kârlılığı destekleyen ana unsur oldu. Sonuç olarak bankanın ilk çeyrekte çekirdek gelirleri çeyrekse %21,3 iyileşme gösterdi. Bankanın ilk çeyrekte operasyonel giderleri çeyreklik bazda %10 artışla 24,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Ücret ve komisyon gelir/operasyonel gider oranı %92 seviyesine çıktı (2024: %86). 1Ç25'te net kredi riski maliyeti çeyreklik bazda kur etkisi hariç %2,2 düzeyinde gerçekleşti.
- Mevduat hacminde güçlü büyüme, aktif kalitesinde sınırlı bozulma görüldü** – 1Ç25'te bankanın toplam kredi hacmi %5,1 çeyreklik büyüme ile 1,35 trl TL'ye ulaştı. TL krediler %4,3, yabancı para krediler ise dolar bazında sınırlı büyüme kaydetti. TL kredilerde büyüme bireysel krediler segmentinden kaynaklanırken, YP kredi portföyü ise kredi kapamalar ve ilave büyüme sınırlamaları nedeniyle yatay seyretti. Pasif tarafta, toplam mevduat hacmi %7,1 artarak 1,67 trl TL seviyesine çıktı. TL mevduatlar %2,9 artarken, yabancı para mevduatlar dolar bazında %9,2 gibi yüksek bir büyüme gösterdi. Bu büyümenin etkisiyle kredi/mevduat oranı çeyrekse bazda 1,5 puan gerileyerek %80,8 seviyesine geriledi. Bankanın 2024 sonunda %2,7 olan takipteki kredi oranı bu yılın ilk çeyreği itibariyle %3,3 düzeyine çıktı. Bu artış, tüketici kaynaklı net intikaller sebebiyle gerçekleşti. Son olarak bankanın konsolide sermaye yeterlilik oranı bu dönemde %17,8'den %17,4'e geriledi.
- Değerleme ve öneri** – Banka 2025 yılı sonu beklentilerini değiştirmede. Akbank yıl sonunda %30'un üzerinde özkaynak karlılığı hedeflemeye devam ediyor. Ancak faiz indirim döngüsüne ara verilmesinin net faiz marjını baskılayabileceği belirtildi. 1Ç25 finansal sonuçlarına piyasa tepkisinin nötr olacağını değerlendiriyoruz. 2025 yılı için marj ve özkaynak karlılık beklentimizdeki aşağı yönlü revizyon neticesinde Akbank için hedef fiyatımızı 90,6 TL'den 85,4 TL'ye revize ediyoruz. Banka için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz.

26 Nisan 2025 Cumartesi

BDDK Solo Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan					1Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	17.875	16.473	8,5%	18.729	-4,6%	17.935	-0,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	22.666	20.642	9,8%	13.858	63,6%	23.175	-2,2%
Net Ticari Kar/Zarar	5.981	1.224	388,8%	-307	a.d.	5.872	1,9%
Çekirdek Gelirler	46.522	38.339	21,3%	32.281	44,1%	46.981	-1,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.686	1.275	110,6%	4.141	-35,1%	2.070	29,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	49.208	39.614	24,2%	36.422	35,1%	49.052	0,3%
Faaliyet Giderleri (-)	24.543	22.315	10,0%	18.335	33,9%	25.320	-3,1%
Karşılık Öncesi Kar	24.665	17.298	42,6%	18.087	36,4%	23.732	3,9%
Karşılıklar Giderleri (-)	9.642	8.390	14,9%	4.273	125,7%	8.918	8,1%
Diğer Gelirler	2.449	2.654	-7,7%	2.141	14,4%	2.661	-8,0%
Vergi Öncesi Kar	17.472	11.563	51,1%	15.955	9,5%	17.475	0,0%
Vergi (-)	3.745	2.335	60,4%	2.771	35,1%	4.281	-12,5%
Net Dönem Karı	13.727	9.227	48,8%	13.184	4,1%	13.194	4,0%

Özet Bilanço (Mn TL) (Solo)	3A25	2024	Çeyrekse %	3A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	558.941	492.121	13,6%	329.400	69,7%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		1.378	-100,0%
Menkul Değerler Portföyü	620.379	572.901	8,3%	503.037	23,3%
Krediler	1.352.894	1.286.771	5,1%	975.075	38,7%
TL	963.467	923.755	4,3%	726.922	32,5%
YP	389.426	363.016	7,3%	248.153	56,9%
YP(\$)	10.312	10.289	0,2%	7.686	34,2%
Diğer Aktifler	174.507	163.803	6,5%	150.814	15,7%
Toplam Aktifler	2.706.721	2.515.597	7,6%	1.959.704	38,1%
Mevduat	1.673.573	1.562.097	7,1%	1.307.173	28,0%
TL	1.117.778	1.086.802	2,9%	833.595	34,1%
YP	555.795	475.296	16,9%	473.578	17,4%
YP(\$)	14.717	13.472	9,2%	14.668	0,3%
Para Piyasalarına Borçlar	346.318	324.370	6,8%	126.153	174,5%
Alınan Krediler	111.385	95.384	16,8%	95.996	16,0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	91.181	95.215	-4,2%	42.837	112,9%
Diğer Yükümlülükler	241.338	198.183	21,8%	174.445	38,3%
Toplam Yükümlülükler	2.463.795	2.275.249	8,3%	1.746.604	41,1%
Özkaynaklar	242.926	240.348	1,1%	213.101	14,0%
Toplam Pasifler	2.706.721	2.515.597	7,6%	1.959.704	38,1%

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | 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.