AKBANK (AKBNK TI)

Beklentilerle uyumlu sonuçlar

AL (önceki tavsiye: **AL**)

Kapanış Fiyatı (TL)	58.55	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	82
Piyasa Değeri (TL/US$ mn)	304,460 / 7,266	Nominal / Görece Getiri – 12ay	22 / -2
Halka Açıklık Oranı	52	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TL mn)	6,536

Sadece Banka - TL milyon	3Ç25	3Ç24	Yıllık Δ	2Ç25	Çeyreklik Δ	YKY tahmin	Piyasa Beklentisi
Net Faiz Geliri	28,615	12,706	125%	18,569	54%	28,728	
Net Faiz Marjı	2.6%	1.8%	0.8%	2.3%	0.3%	2.6%	
Net Kar	14,064	9,031	56%	11,125	26%	13,733	13,581
Özkaynak Karlılığı	21.0%	16.0%	5.0%	17.7%	3.2%	20.7%	

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Temel Göstergeler

Göstergeler	2024	2025T	2026T
PD / DD	1.2	1.0	0.8
F / K	6.7	5.0	2.7
Özkaynak Karlılığı	19%	23%	32%
Temettü Verimliliği	3.5%	2.1%	3.0%

Özet Sonuçlar

- Akbank'ın net karı 3Ç25'te 14.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 13.7 ve 13.6 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %26 artarken, yıllık %56 arttı. 3Ç25 özkaynak karlılığı %21 seviyesine iyileşti (9A25: %20). Sonuçlar genel hatlarıyla beklentimize oldukça yakın gelişti. Çeyreğin olumlu konuları güçlü gelişen komisyon gelirleri, enflasyona paralel faaliyet gideri artışı olurken, olumsuz konular ise ticari&kur&swap sonuçlarının belirgin daralması ve artan kredi karşılık giderleri oldu. Banka ihtiyatlılık doğrultusunda yakın izleme ve takipteki kredi karşılıklarını arttırdı ve toplam kredilerin karşılık oranı %4.2'ye yükseldi.
- **Banka 2025 için resmi özkaynak karlılığı hedefini "%25'in üzerinde" olarak korurken politika faizi ve marj gelişimine bağlı olarak %20 - %25 bandına da işaret etti. Bizim tahminimiz %23 özkaynak karlılığı.**

Özet Görüşümüz

- Akbank'ın 3Ç25 net karı piyasa beklentisinin %4 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. 17 Ekim tarihli raporumuzda yayınladığımız tahminlerimizi koruyoruz. 2025/26 için özkaynak karlılığı tahminlerimiz %23 ve %32. Akbank için 12 aylık hedef fiyatımızı 82TL/pay ve tavsiyemizi AL olarak koruyoruz.** Akbank 2025/26 tahminlerimize göre 1x/0.8x PD/DD ve 5x/2.7x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Akbank 17 Ekim'den itibaren Model Portföyümüzde yer almaktadır ve XU100'ün %4 üzerinde performans gösterdi.

Genel Değerlendirme

- Banka 3. çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %12 büyüdü. TL kredi büyümesi ticari krediler ağırlıklı gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %4 büyürken, YP mevduatı ise $ bazında %8 arttı. Akbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 30 baz puan iyileşti. Banka TÜFEKS portföyü için %32.5 tahmini enflasyon kullandı. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü 226 milyar TL seviyesindedir (aktiflerin %7'si). TL kredi-mevduat makası ise çeyreklik 70 baz puan iyileşti. TL kredi faizleri çeyreklik 160bp gerilerken, TL mevduat faizleri ise 230bp düşüş gösterdi.
- Komisyon gelirleri yıllık %79 artarken, faaliyet giderleri yıllık %33 arttı. Takipteki kredi oranı 3. çeyrekte 10 baz puan arttı ve %3.7 seviyesindedir. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %6.2 seviyesindedir (2Ç: %6). Kur etkisi hariç net risk maliyeti ise 3. çeyrekte 300bp seviyesindedir (2Ç: 191bp).
- Akbank'ın konsolide sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %17.2 ve %12.4 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik olarak 20 baz puan geriledi.

Oguzhan Vural
oguzhan.vural@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 83 65

AKBNK TI – Akbank - Açıklanan Finansallar (TL milyon)

AKBNK - Sadece Banka - (TL milyon)										
Kar & Zarar	**3Ç24**	**4Ç24**	**1Ç25**	**2Ç25**	**3Ç25**	**çeyreklik Δ**	**yıllık Δ**	**9A24**	**9A25**	**yıllık Δ**
Net faz geliri	**12,706**	**16,473**	**17,875**	**18,569**	**28,615**	**54%**	**125%**	**48,572**	**65,059**	**34%**
Net türev ve kur kar/zararı	-797	-862	3,752	-4,407	-10,162	131%	1175%	-9,332	-10,817	16%
Ticari kar&zarar	1,541	2,085	2,229	2,094	1,911	-9%	24%	6,752	6,234	-8%
Arındırılmış net faz geliri	**13,450**	**17,697**	**23,856**	**16,255**	**20,364**	**25%**	**51%**	**45,992**	**60,476**	**31%**
Komisyon geliri	18,662	20,642	22,666	25,802	33,433	30%	79%	48,521	81,901	69%
Diğer gelirler	3,461	1,275	2,686	1,352	1,216	-10%	-65%	9,857	5,253	-47%
İştirakler gelirleri	2,422	2,654	2,449	2,758	2,864	4%	18%	7,015	8,071	15%
Toplam gelirler	**37,994**	**42,268**	**51,657**	**46,167**	**57,877**	**25%**	**52%**	**111,384**	**155,701**	**40%**
Faaliyet Giderleri	20,615	22,315	24,543	25,739	27,490	7%	33%	57,967	77,772	34%
Karşılık gideri	**6,850**	**8,390**	**9,642**	**8,598**	**13,036**	**52%**	**90%**	**15,092**	**31,276**	**107%**
Özel karşılıklar	7,113	4,146	7,961	8,015	8,441	5%	19%	13,988	24,417	75%
Genel karşılıklar	-268	3,819	1,661	602	4,595	663%	-1813%	1,081	6,858	534%
Diğer karşılıklar	6	424	20	-20	0	-100%	-100%	23	0	-100%
Vergi öncesi Kar	**10,529**	**11,563**	**17,472**	**11,830**	**17,352**	**47%**	**65%**	**38,324**	**46,654**	**22%**
Vergi gideri	1,498	2,335	3,745	705	3,288	366%	119%	5,186	7,738	49%
Net Kar	**9,031**	**9,227**	**13,727**	**11,125**	**14,064**	**26%**	**56%**	**33,139**	**38,916**	**17%**

Bilanço	**3Ç24**	**4Ç24**	**1Ç25**	**2Ç25**	**3Ç25**	**çeyreklik Δ**	**yıllık Δ**
Krediler	**1,171,957**	**1,249,413**	**1,305,602**	**1,393,530**	**1,553,895**	**12%**	**33%**
TL	850,600	923,755	963,467	1,045,636	1,174,810	12%	38%
YP ($)	10,360	10,289	10,312	10,081	10,588	5%	2%
Takipteki Krediler	**32,151**	**37,358**	**47,292**	**52,747**	**60,409**	**15%**	**88%**
Mevduat	**1,504,757**	**1,562,097**	**1,673,573**	**1,803,889**	**1,926,816**	**7%**	**28%**
TL	994,371	1,086,802	1,117,778	1,232,668	1,284,386	4%	29%
YP ($)	14,958	13,472	14,717	14,374	15,478	8%	3%
Repo	182,554	324,370	346,318	249,995	249,712	0%	37%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	63,338	95,215	91,181	131,798	166,449	26%	163%
Alınan krediler	98,650	95,384	111,385	128,386	146,421	14%	48%
Özkaynaklar	**230,945**	**240,348**	**242,926**	**258,901**	**277,363**	**7%**	**20%**
Toplam Varlıklar	**2,277,957**	**2,515,597**	**2,706,721**	**2,818,348**	**3,028,776**	**7%**	**33%**

Marjlar	**3Ç24**	**4Ç24**	**1Ç25**	**2Ç25**	**3Ç25**	**çeyreklik Δ**	**yıllık Δ**	**9A24**	**9A25**	**yıllık Δ**
Net faz marjı	**2.5%**	**3.0%**	**3.0%**	**2.9%**	**4.3%**	**1.3%**	**1.8%**	**3.5%**	**3.4%**	**-0.1%**
Swaplardan arındırılmış net faz marjı	**1.8%**	**2.2%**	**2.2%**	**2.3%**	**2.6%**	**0.3%**	**0.8%**	**2.1%**	**2.3%**	**0.2%**
Kredi-mevduat makası	**1.7%**	**1.7%**	**2.7%**	**1.1%**	**1.7%**	**0.6%**	**-0.1%**	**2.4%**	**1.8%**	**-0.5%**
TL kredi faizi	35.2%	35.9%	34.9%	35.7%	34.0%	-1.6%	-1.2%	33.7%	34.9%	1.1%
TL mevduat faizi	38.2%	37.7%	35.0%	38.6%	36.3%	-2.3%	-1.8%	37.2%	36.7%	-0.5%
TL makas	**-3.0%**	**-1.9%**	**-0.2%**	**-3.0%**	**-2.3%**	**0.6%**	**0.6%**	**-3.4%**	**-1.8%**	**1.6%**
YP kredi faizi	7.5%	7.8%	7.0%	7.1%	6.8%	-0.3%	-0.7%	8.2%	7.0%	-1.2%
YP mevduat faizi	1.4%	1.5%	1.2%	1.1%	1.1%	0.0%	-0.3%	1.4%	1.1%	-0.3%
YP makas	**6.1%**	**6.3%**	**5.7%**	**6.0%**	**5.8%**	**-0.2%**	**-0.4%**	**6.8%**	**5.8%**	**-1.0%**
TL menkul kıymet getirisi	38.0%	35.9%	29.2%	33.7%	33.1%	-0.6%	-4.9%	37.4%	32.0%	-5.4%
YP menkul kıymet getirisi	5.8%	5.6%	5.6%	5.9%	5.7%	-0.2%	-0.1%	5.8%	5.7%	-0.1%

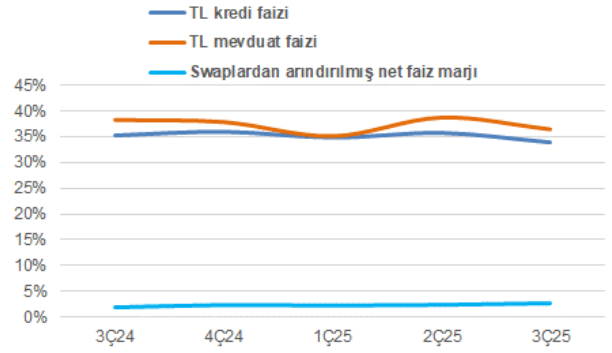
Aktif Kalitesi	**3Ç24**	**4Ç24**	**1Ç25**	**2Ç25**	**3Ç25**	**çeyreklik Δ**	**yıllık Δ**	**9A24**	**9A25**	**yıllık Δ**
Takipteki Krediler Oranı	2.7%	2.9%	3.5%	3.6%	3.7%	0.1%	1.1%			
Net Kredi Risk Maliyeti (baz puan)	1.9%	2.5%	2.4%	2.3%	3.4%	1.1%	1.5%	1.1%	2.7%	1.6%
3.evre karşılık oranı	57%	59%	59%	60%	62%	1.7%	4.9%			
Toplam karşılık oranı	120%	124%	113%	109%	112%	2.6%	-8.1%			
2.evre kredilerin payı	6.4%	6.9%	7.3%	6.0%	6.2%	0.2%	-0.2%			

Karlılık ve Diğer	**3Ç24**	**4Ç24**	**1Ç25**	**2Ç25**	**3Ç25**	**çeyreklik Δ**	**yıllık Δ**	**9A24**	**9A25**	**yıllık Δ**
Özkaynak karlılığı	**16.0%**	**15.7%**	**22.7%**	**17.7%**	**21.0%**	**3.2%**	**5.0%**	**20.3%**	**20.5%**	**0.2%**
Aktif karlılığı	1.6%	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%	0.3%	0.3%	2.2%	1.9%	-0.3%
Gider / Gelir	54%	53%	48%	56%	47%	-8.3%	-6.8%	52.1%	50.3%	-1.9%
Kaldıraç oranı (x)	9.9	10.5	11.1	10.9	10.9	0.0	1.1			
Kredi / Mevduat	77%	79%	78%	77%	80%	3%	3%			
Sermaye yeterlilik oranı	20.5%	21.1%	20.0%	20.3%	20.2%	-0.1%	-0.3%			
Çekirdek sermaye oranı	16.2%	16.7%	14.6%	14.9%	14.9%	0.0%	-1.3%			

Kaynak: YKY Araştırma, Banka

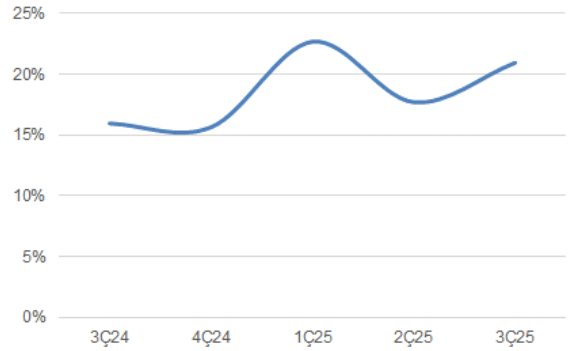
EK: Göstergeler

Çeyreklik Marjlar



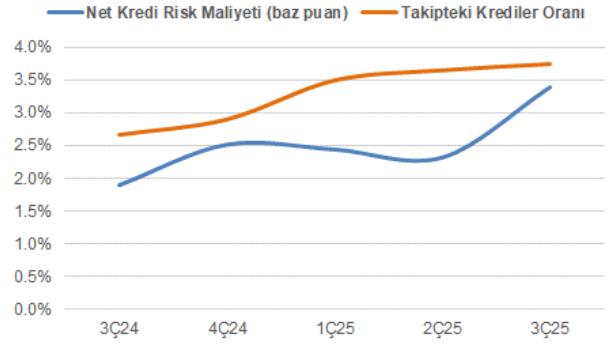
Kaynak: YKY Araştırma

Özkaynak Karlılığı



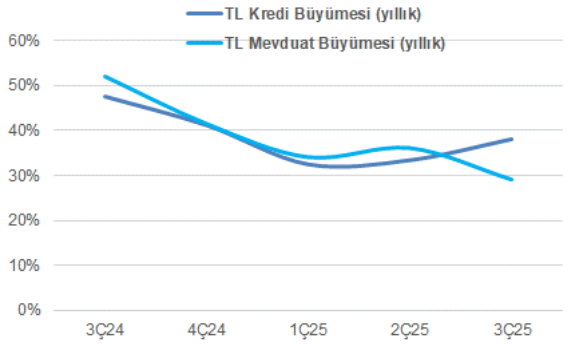
Kaynak: YKY Araştırma

Aktif Kalitesi



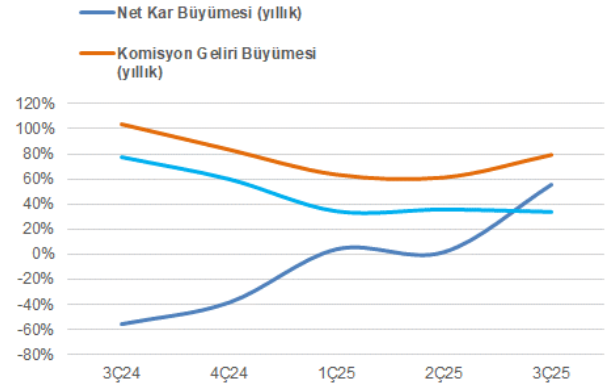
Kaynak: YKY Araştırma

TL Kredi & TL Mevduat Büyümesi (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çeyreklik Net Kar (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çarpanlar & Göstergeler

Göstergeler	2024	2025T	2026T
PD / DD	1.2	1.0	0.8
F / K	6.7	5.0	2.7
Özkaynak Karlılığı	19%	23%	32%
Temettü Verimliliği	3.5%	2.1%	3.0%

Kaynak: YKY Araştırma

ÇEKİNCE:

Burada yer alan 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 ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.