

Beklentilere paralel 4Ç25 & 2026 hedeflerinde sürpriz yok

AL (önceki tavsiye: AL)

Kapanış Fiyatı (TL)				90.95	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)		102	Temel Göstergeler
Piyasa Değeri (TL/US\$ mn)				472,940 / 10,872	Nominal / Görece Getiri – 12ay		45 / 3	
Halka Açıklık Oranı				52	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TL mn)		7,528	
Sadece Banka - TL milyon	4Ç25	4Ç24	Yıllık Δ	3Ç25	Çeyreklik Δ	YKY tahmin	Piyasa Beklentisi	
Net Faiz Geliri	36,156	16,473	119%	28,615	26%	35,820		
Net Faiz Marjı	3.1%	2.2%	0.9%	2.6%	0.5%	3.1%		
Net Kar	18,331	9,227	99%	14,064	30%	18,546	18,000	
Özkaynak Karlılığı	25.0%	15.7%	9.3%	21.0%	4.0%	25.9%		
								Göstergeler202420252026T PD / DD1.21.11.2 F / K6.75.74.8 Özkaynak Karlılığı19%22%29% Temettü Verimliliği3.5%1.9%1.8%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Özet Sonuçlar

- Akbank'ın net karı 4Ç25'te 18.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 18.5 ve 18 milyar TL). Net kar dördüncü çeyrekte çeyreklik %30 artarken, yıllık %99 arttı. 4Ç25 özkaynak karlılığı %25 seviyesine iyileşti (2025: %21). Sonuçlar genel hatlarıyla beklentimize oldukça yakın gelişti. Çeyreğin olumlu konusu özkaynaklarda çeyreklik %12 artış olurken, olumsuz konusu ise tüketici kredileri ve kredi kartları segmentleri kaynaklı yakın izlemedeki kredilerde çeyreklik %49 artış oldu.
- Banka 2026 hedeflerini paylaştı. Akbank 2026'da özkaynak karlılığının yüksek %20ler seviyesinde olmasını hedefliyor (YKYt: 29%).**

Özet Görüşümüz

- Akbank'ın 4Ç25 net karı piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları ve açıklanan 2026 hedeflerini hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Akbank için 12 aylık hedef fiyatımız 102TL ve AL tavsiyemiz mevcut.** Akbank resmi 2026 tahminlerimize göre 1.2x PD/DD ve 4.8x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Akbank için tavsiyemizi 16 Ekim'de AL'a yükseltmiştik & o tarihten itibaren Model Portföyümüzde yer almaktadır ve XU100'ün %30 üzerinde performans gösterdi.

Genel Değerlendirme

- Banka 4. çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %11 büyüdü. TL kredi büyümesi tüm segmentlerde dengeli olarak gelişti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %6 büyürken, YP mevduatı ise \$ bazında %8 arttı. Akbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan iyileşti. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü 238 milyar TL seviyesindedir (aktiflerin %7'si). TL kredi-mevduat makası ise çeyreklik 150 baz puan iyileşti. TL kredi faizleri çeyreklik 160bp gerilerken, TL mevduat faizleri ise 310bp düşüş gösterdi.
- Komisyon gelirleri yıllık %57 artarken, faaliyet giderleri yıllık %30 arttı. Takipteki kredi oranı 4. çeyrekte 8 baz puan geriledi ve %3.7 seviyesindedir. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %8.3 seviyesine arttı (3Ç: %6.2). Kur etkisi hariç net risk maliyeti ise 4. çeyrekte 174bp seviyesindedir (3Ç: 298bp).
- Akbank'ın konsolide sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %16.8 ve %12.5 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik olarak 20 baz puan geriledi.

AKBNK T1 – Akbank - Açıklanan Finansallar (TL milyon)

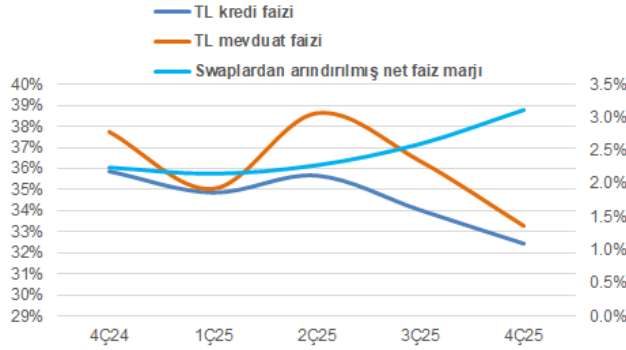
AKBNK - Sadece Banka - (TL milyon)					
Kar & Zarar	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Net faiz geliri	16,473	17,875	18,569	28,615	36,156
Net türev ve kur kar/zararı	-862	3,752	-4,407	-10,162	-11,194
Ticari kar&zarar	2,085	2,229	2,094	1,911	2,802
Arındırılmış net faiz geliri	17,697	23,856	16,255	20,364	27,764
Komisyon geliri	20,642	22,666	25,802	33,433	32,502
Diğer gelirler	1,275	2,686	1,352	1,216	1,114
İştirakler gelirleri	2,654	2,449	2,758	2,864	3,419
Toplam gelirler	42,268	51,657	46,167	57,877	64,799
Faaliyet Giderleri	22,315	24,543	25,739	27,490	28,928
Karşılık gideri	8,390	9,642	8,598	13,036	8,403
Özel karşılıklar	4,146	7,961	8,015	8,441	9,959
Genel karşılıklar	3,819	1,661	602	4,595	-1,587
Diğer karşılıklar	424	20	-20	0	31
Vergi öncesi Kar	11,563	17,472	11,830	17,352	27,467
Vergi gideri	2,335	3,745	705	3,288	9,136
Net Kar	9,227	13,727	11,125	14,064	18,331
Bilanço					
	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Krediler	1,249,413	1,305,602	1,393,530	1,553,895	1,716,788
TL	923,755	963,467	1,045,636	1,174,810	1,300,821
YP (\$)	10,289	10,312	10,081	10,588	11,232
Takipteki Krediler	37,358	47,292	52,747	60,409	65,281
Mevduat	1,562,097	1,673,573	1,803,889	1,926,816	2,071,580
TL	1,086,802	1,117,778	1,232,668	1,284,386	1,355,137
YP (\$)	13,472	14,717	14,374	15,478	16,721
Repo	324,370	346,318	249,995	249,712	329,545
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	95,215	91,181	131,798	166,449	199,357
Alınan krediler	95,384	111,385	128,386	146,421	144,505
Özkaynaklar	240,348	242,926	258,901	277,363	310,158
Toplam Varlıklar	2,515,597	2,706,721	2,818,348	3,028,776	3,336,007
Marjlar					
	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Net faiz marjı	3.0%	3.0%	2.9%	4.3%	5.0%
Swaplardan arındırılmış net faiz marjı	2.2%	2.2%	2.3%	2.6%	3.1%
Kredi-mevduat makası	1.7%	2.7%	1.1%	1.7%	3.2%
TL kredi faizi	35.9%	34.9%	35.7%	34.0%	32.4%
TL mevduat faizi	37.7%	35.0%	38.6%	36.3%	33.2%
TL makas	-1.9%	-0.2%	-3.0%	-2.3%	-0.8%
YP kredi faizi	7.8%	7.0%	7.1%	6.8%	6.6%
YP mevduat faizi	1.5%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
YP makas	6.3%	5.7%	6.0%	5.8%	5.6%
TL menkul kıymet getirisi	35.9%	29.2%	33.7%	33.1%	30.3%
YP menkul kıymet getirisi	5.6%	5.6%	5.9%	5.7%	5.7%
Aktif Kalitesi					
	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Takipteki Krediler Oranı	2.9%	3.5%	3.6%	3.7%	3.7%
Net Kredi Risk Maliyeti (baz puan)	2.5%	2.4%	2.3%	3.4%	1.9%
3.evre karşılık oranı	59%	59%	60%	62%	64%
Toplam karşılık oranı	124%	113%	109%	112%	108%
2.evre kredilerin payı	6.9%	7.3%	6.0%	6.2%	8.3%
Karlılık ve Diğer					
	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Özkaynak karlılığı	15.7%	22.7%	17.7%	21.0%	25.0%
Aktif karlılığı	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%	2.3%
Gider / Gelir	53%	48%	56%	47%	45%
Kaldıraç oranı (x)	10.5	11.1	10.9	10.9	10.8
Kredi / Mevduat	79%	78%	77%	80%	83%
Sermaye yeterlilik oranı	21.1%	20.0%	20.3%	20.2%	20.0%
Çekirdek sermaye oranı	16.7%	14.6%	14.9%	14.9%	15.0%

Kaynak: YKY Araştırma, Banka

çeyreklik Δ	yıllık Δ	2024	2025	yıllık Δ
26%	119%	65,045	101,215	56%
10%	1199%	-10,194	-22,011	116%
47%	34%	8,837	9,036	2%
36%	57%	63,689	88,240	39%
-3%	57%	69,162	114,402	65%
-8%	-13%	11,132	6,367	-43%
19%	29%	9,669	11,490	19%
12%	53%	153,652	220,500	44%
5%	30%	80,283	106,700	33%
-36%	0%	23,482	39,679	69%
18%	140%	18,134	34,376	90%
-135%	-142%	4,901	5,271	8%
#DIV/0!	-93%	447	31	-93%
58%	138%	49,887	74,121	49%
178%	291%	7,521	16,874	124%
30%	99%	42,366	57,247	35%
çeyreklik Δ	yıllık Δ	2024	2025	yıllık Δ
10%	37%			
11%	41%			
6%	9%			
8%	75%			
8%	33%			
6%	25%			
8%	24%			
32%	2%			
20%	109%			
-1%	51%			
12%	29%			
10%	33%			
çeyreklik Δ	yıllık Δ	2024	2025	yıllık Δ
0.7%	2.0%	3.4%	3.8%	0.4%
0.5%	0.9%	2.2%	2.5%	0.4%
1.5%	1.5%	2.2%	2.2%	0.0%
-1.6%	-3.4%	34.3%	34.3%	0.0%
-3.1%	-4.5%	37.3%	35.8%	-1.5%
1.5%	1.1%	-3.0%	-1.6%	1.5%
-0.2%	-1.2%	8.1%	6.9%	-1.2%
-0.1%	-0.5%	1.4%	1.1%	-0.3%
-0.1%	-0.7%	6.7%	5.8%	-0.9%
-2.8%	-5.5%	37.0%	31.6%	-5.4%
0.0%	0.1%	5.7%	5.7%	0.0%
çeyreklik Δ	yıllık Δ	2024	2025	yıllık Δ
-0.1%	0.8%			
-1.4%	-0.6%	1.5%	2.5%	1.1%
2.2%	4.9%			
-3.9%	-15.5%			
2.2%	1.4%			
çeyreklik Δ	yıllık Δ	2024	2025	yıllık Δ
4.0%	9.3%	18.8%	20.8%	2.0%
0.4%	0.8%	2.0%	2.0%	0.0%
-2.9%	-8.2%	52.3%	48.9%	-3.5%
-0.2	0.3			
2%	3%			
-0.2%	-1.1%			
0.1%	-1.7%			

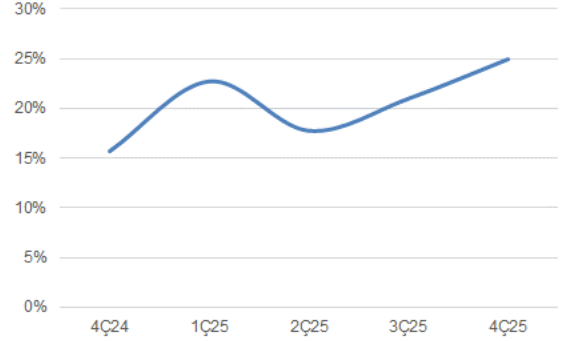
EK: Göstergeler

Çeyreklik Marjlar



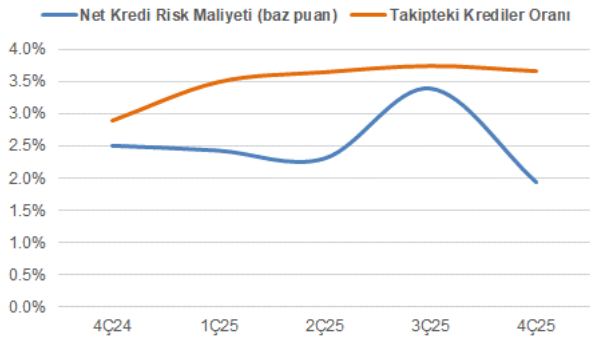
Kaynak: YKY Araştırma

Özkaynak Karlılığı



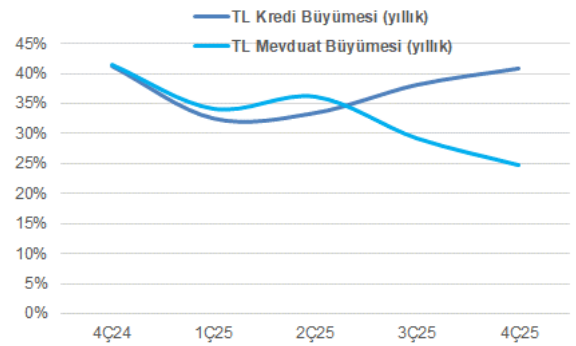
Kaynak: YKY Araştırma

Aktif Kalitesi



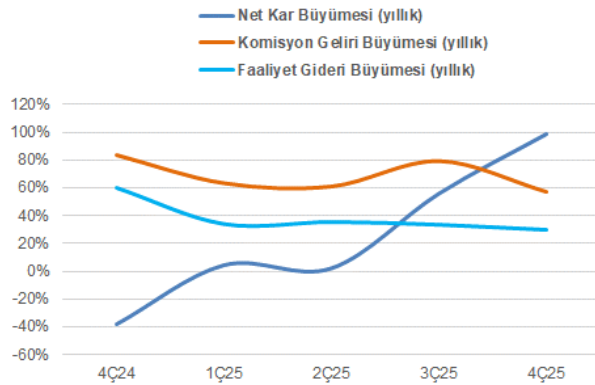
Kaynak: YKY Araştırma

TL Kredi & TL Mevduat Büyümesi (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çeyreklik Net Kar (yıllık)



Kaynak: YKY Araştırma

Çarpanlar & Göstergeler

Göstergeler	2024	2025	2026T
PD / DD	1.2	1.1	1.2
F / K	6.7	5.7	4.8
Özkaynak Karlılığı	19%	22%	29%
Temettü Verimliliği	3.5%	1.9%	1.8%

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 dayanarak 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 dayanarak 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.