

AKBANK 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

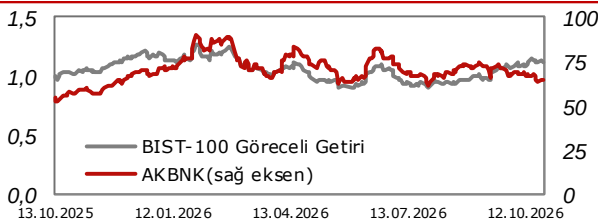
"Akbank Yılın Üçüncü Çeyreğinde Beklentiler Doğrultusunda Bir Performans Sergiledi..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 112,50TL

Reuters/Bloomberg		AKBNK.IS/AKBNK.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	63,00 TL	1,3 USD	
BİST 100	11.165	225 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	49,700		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	56,49 TL	90,06 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	327.600 TL		
Fili Dolaşım daki Pay Oranı	52,9%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	38,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	61,7%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-10,1%	-4,3%	11,0%
BİST-100	-11,3%	-18,4%	2,7%
BİST-100 Göreceli	1,4%	17,4%	8,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	10.916		
(mn TL)	2Ç2026	3Ç2026	% Değ.
Aktifler	3.727.680	3.879.556	4,1%
Krediler	2.061.098	2.149.959	4,3%
Mevduat	2.382.280	2.498.116	4,9%
Özsermaye	324.746	330.258	1,7%
Net Faiz Geliri	42.576	38.624	-9,3%
Net Kar / Zarar	15.199	11.600	-23,7%
		F/K	PD/DD
Akbank		5,09	0,99
BİST-Banka		4,68	0,94
BİST-100		9,93	0,97
EMEA Bank**		9,50	1,15
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	55,83%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI



*28.10.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 3Ç2026'daki konsolide olmayan net dönem karı, çeyrek bazda %23,7, yıllık bazda ise %17,5 düşüşle 11.600mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 11.824mn TL, bizim beklentimiz ise 11.161mn TL idi. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Banka'nın yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %18,1 artarak 45.978mn TL'ye ulaşmıştır.

Net faiz gelirleri, üçüncü çeyrekte çeyrek bazda %9,3 azalarak 38,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Enflasyon varsayımının %30'dan %29,5'e indirilmesi ve yüksek baz etkisiyle TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri 20,8 milyar TL'den 17,3 milyar TL'ye düşmüştür. Swap giderleri 18,1 milyar TL'den 21,2 milyar TL'ye yükselirken, swap sonrası net faiz geliri %29,1 azalışla 17,4 milyar TL olarak hesaplanmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda %1,7 artarak 34,8 milyar TL'ye, operasyonel giderler ise %6,4 yükselişle 36,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı %100,6'dan %96,1'e inmiştir. Yönetim, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın kredi ve ödeme sistemleriyle bağlantılı ücret gelirlerini sınırladığını; sigorta aracılığı, varlık yönetimi ve para transferi gelirlerinin ise büyümeyi desteklediğini belirtmiştir. Ticari zarar, önceki çeyrekteki 15,6 milyar TL'den 17,9 milyar TL'ye çıkarken, karşılık giderlerinin %22,3 azalarak 11,2 milyar TL'ye gerilemesi karlılığı desteklemiştir. Diğer faaliyet gelirleri 2,4 milyar TL'ye, iştirak gelirleri ise 4,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Banka, bu çeyrekte 1.714mn TL'si Rekabet Kurulu cezasına ilişkin olmak üzere toplam 2.027mn TL diğer karşılık gideri kaydetmiştir.

Akbank, ikinci çeyrekte revize ettiği %3,2-%3,5 net faiz marjı ve %23-%25 özkaynak karlılığı beklentilerini korumuştur. Ancak yönetim, yıllık kümülatif marjın hedef aralığının hafif altında kalabileceğini ve özkaynak karlılığı hedefine ulaşmanın zorlayıcı olduğunu belirtmiştir. Üçüncü çeyrekte dip yapan marjın eylül sonundan itibaren toparlandığı, ekim itibarıyla izlenen dördüncü çeyrek swap düzeltilmiş marjın %3,2'nin üzerinde olduğu paylaşılmıştır. Aralıkta ilave faiz indirimi olmasa da 2027'ye %3,5'in üzerinde marjla girilmesi beklenirken, güncel marjinal mevduat maliyeti yaklaşık %36 olarak açıklanmıştır.

Kredi mevduat oranı %86,1...

Banka'nın TL brüt kredileri üçüncü çeyrekte %2,2, yabancı para kredileri Dolar bazında %4,8 büyümüştür. TL müşteri mevduatları %1,8 artarken, toplam müşteri mevduatı %5,4 yükselmiştir. Vadesiz mevduat %6,9 artışla 813,2 milyar TL'ye ulaşırken, toplam mevduattaki payı %31,9'dan %32,6'ya çıkmıştır. Brüt kredi/mevduat oranı ise önceki çeyrekteki %86,5'ten %86,1'e gerilemiştir.

Özkaynak karlılığı %14,2...

Mevduat maliyetlerindeki iyileşmeye karşın, kredi getirilerindeki düşüş ve TÜFE endeksli tahvillerin etkisiyle net faiz marjı gerilerken, özsermaye karlılığı %%14,2'ye düşmüştür. Öte yandan, sermaye yeterlilik oranı çeyreksel bazda 26 baz puan artarak %17,74'e yükselmiştir. Ana sermaye yeterlilik oranı %14,23, çekirdek sermaye yeterlilik oranı ise %11,98 olarak gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Aktif	3.028.776	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.879.556	3.879.556	4,1%	28,1%
Krediler	1.614.304	1.614.304	1.782.069	1.884.654	2.061.098	2.149.959	2.149.959	4,3%	33,2%
Takipteki Krediler	60.409	60.409	65.281	71.668	79.165	86.042	86.042	8,7%	42,4%
Menkul Kıymetler	706.210	706.210	734.773	719.637	786.696	809.771	809.771	2,9%	14,7%
Mevduat	1.926.816	1.926.816	2.071.580	2.216.603	2.382.280	2.498.116	2.498.116	4,9%	29,6%
Özsermaye	277.363	277.363	310.159	302.598	324.746	330.258	330.258	1,7%	19,1%
Net Kar	14.065	38.916	18.331	19.179	15.199	11.600	45.978	-23,7%	-17,5%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	21,0%	20,4%	25,0%	25,0%	19,4%	14,2%	20,2%	-520bp	-680bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,9%	2,0%	2,3%	2,3%	1,7%	1,2%	1,8%	-50bp	-70bp
Net Faiz Marjı	4,20%	3,5%	4,87%	5,16%	5,13%	4,37%	5,1%	-76bp	17bp
Takipteki Krediler Oranı	3,74%	3,74%	3,66%	3,80%	3,84%	4,00%	4,00%	16bp	26bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,24%	20,24%	19,98%	17,06%	17,48%	17,74%	17,74%	26bp	-250bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Sorunlu kredi oranı %4,0...

Banka'nın takipteki kredi oranı, üçüncü çeyrekte %3,84'ten %4,00'e yükselirken, takipteki krediler için ayrılan karşılık oranı yaklaşık 210 baz puan azalarak %65,2'ye gerilemiştir. Öte yanan, sermaye yeterlilik oranı ise çeyreksel bazda 26 baz puan artarak %17,74 olarak gerçekleşmiştir. Ana sermaye yeterlilik oranı %14,23, çekirdek sermaye yeterlilik oranı ise %11,98 seviyesinde kaydedilmiştir.

Fonlamada kademeli rahatlama bekleniyor...

Banka'nın yıl sonundaki enflasyon beklentisi %30 iken, 2027 yıl sonu enflasyon tahminleri %25-27 aralığındadır. Sıkı duruşun sürmesi beklenirken, 2027 yıl sonundaki politika faizinin %30 olması öngörülmektedir. Yönetim, makroihtiyati önlemlerde bazı seçici değişiklikler olabileceğini dile getirirse de kredi büyümesine yönelik sınırların kapsamlı biçimde gevşetilmesini temel senaryosuna koymamaktadır. Akbank, 2027'de dezenflasyonun ve faiz indirimlerinin daha önce öngördüklerinden daha yavaş ilerleyebileceğini öngörmektedir. 2027 marj toparlanmasının, hızlı faiz indirimleri ve agresif kredi büyümesinden ziyade, fonlama maliyetlerindeki kademeli rahatlamaya ve aktif kompozisyonunun iyileşmesine dayanması beklenmektedir. Banka, fon piyasasındaki gelişmelerin kredi portföyüne olası dolaylı etkisini şu an itibarıyla önemsiz olarak değerlendirmektedir. Son olarak, BDDK onay sürecinin ilk yarıda tamamlanmasının beklendiği IRB (İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşım) sistemine geçişin, sermaye yeterlilik oranlarına yaklaşık 200 baz puan pozitif katkı sağlayabileceği dile getirilmiştir.

Akbank Solo Bilanço (milyon TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	508.234	508.234	593.457	576.734	615.014	640.394	640.394	4,1%	26,0%
Krediler	1.614.304	1.614.304	1.782.069	1.884.654	2.061.098	2.149.959	2.149.959	4,3%	33,2%
TL	1.174.810	1.174.810	1.300.821	1.378.003	1.517.781	1.551.754	1.551.754	2,2%	32,1%
YP	439.494	439.494	481.248	506.651	543.317	598.205	598.205	10,1%	36,1%
YP - USD	10.591	10.591	11.228	11.415	11.670	12.230	12.230	4,8%	15,5%
USD/TRY	41	41,50	43	44	47	49	49	5,1%	17,9%
Tüketici Kredileri	366.240	366.240	410.642	427.025	460.637	458.482	458.482	-0,5%	25,2%
Konut Kredileri	89.685	89.685	98.149	104.275	104.905	103.934	103.934	-0,9%	15,9%
Taahhüt Kredileri	3.860	3.860	4.298	3.811	3.104	2.441	2.441	-21,4%	-36,8%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	199.929	199.929	226.089	224.969	249.880	252.006	252.006	0,9%	26,0%
Kredili Mevduat Hesabı	72.264	72.264	81.545	93.420	102.107	99.427	99.427	-2,6%	37,6%
Toplam Kredi Kartları	361.776	361.776	403.896	431.456	469.632	495.537	495.537	5,5%	37,0%
Diğer Krediler	886.288	886.288	967.531	1.026.173	1.130.829	1.195.940	1.195.940	5,8%	34,9%
Takipteki Krediler	60.409	60.409	65.281	71.668	79.165	86.042	86.042	8,7%	42,4%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	17.468	42.397	15.179	17.025	20.832	19.960	57.817	-4,2%	14,3%
Aktiften Silinen	579	1.427	1.103	1.087	887	2.562	4.536	188,9%	342,6%
Tahsilat	4.348	12.279	4.689	5.289	9.205	6.199	20.693	-32,7%	42,6%
Özel Karşılıklar	37.165	37.165	41.596	46.986	53.261	56.072	56.072	5,3%	50,9%
Menkul Kıymetler	706.210	706.210	734.773	719.637	786.696	809.771	809.771	2,9%	14,7%
Toplam Aktifler	3.028.776	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.879.556	3.879.556	4,1%	28,1%
Mevduat	1.926.816	1.926.816	2.071.580	2.216.603	2.382.280	2.498.116	2.498.116	4,9%	29,6%
TL	1.284.386	1.284.386	1.355.137	1.424.784	1.574.270	1.583.053	1.583.053	0,6%	23,3%
YP	642.431	642.431	716.443	791.818	808.010	915.063	915.063	13,2%	42,4%
YP - USD	15.481	15.481	16.715	17.840	17.356	18.708	18.708	7,8%	20,8%
Alınan Krediler	146.421	146.421	144.505	144.469	159.819	184.611	184.611	15,5%	26,1%
Para Piyasalarına Borçlar	249.712	249.712	329.545	221.375	267.117	241.149	241.149	-9,7%	-3,4%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	166.449	166.449	199.357	196.703	228.187	244.437	244.437	7,1%	46,9%
Özkaynaklar	277.363	277.363	310.159	302.598	324.746	330.258	330.258	1,7%	19,1%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	3.028.776	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.879.556	3.879.556	4,1%	28,1%
Akbank Solo Gelir Tablosu (milyon TL)	3Ç2025	9A2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	9A2026	3Ç26-2Ç26 Değ.	3Ç26-3Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	28.616	65.060	36.155	40.597	42.576	38.624	121.797	-9,3%	35,0%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	33.434	81.901	32.501	30.158	34.275	34.842	99.275	1,7%	4,2%
Temettü Gelirleri	12	57	4	71	160	0	231	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-8.250	-4.582	-8.393	-4.957	-15.606	-17.940	-38.503	15,0%	117,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.215	5.252	1.115	3.395	2.264	2.352	8.011	3,9%	93,6%
Karşılık Gideri	13.036	31.276	8.403	11.914	14.455	11.233	37.602	-22,3%	-13,8%
Operasyonel Giderler	27.490	77.772	28.928	34.548	34.085	36.273	104.906	6,4%	31,9%
Personel Giderleri	9.841	26.661	9.340	13.673	11.000	12.500	37.173	13,6%	27,0%
Personel Dışı Giderler	17.649	51.111	19.588	20.875	23.085	23.773	67.733	3,0%	34,7%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.852	8.014	3.415	3.313	3.963	4.510	11.786	13,8%	58,1%
Vergi Karşılığı	3.288	7.738	9.136	6.937	3.892	3.282	14.111	-15,7%	-0,2%
Net Kar ve Zarar	14.065	38.916	18.331	19.179	15.199	11.600	45.978	-23,7%	-17,5%
Ortalama Özkaynak Karlılık	21,0%	20,4%	25,0%	25,0%	19,4%	14,2%	20,2%	-520bp	-680bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,9%	2,0%	2,3%	2,3%	1,7%	1,2%	1,8%	-50bp	-70bp
Net Faiz Marjı	4,20%	3,52%	4,87%	5,16%	5,13%	4,37%	5,05%	-76bp	17bp
Takipteki Krediler Oranı	3,74%	3,74%	3,66%	3,80%	3,84%	4,00%	4,00%	16bp	26bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,24%	20,24%	19,98%	17,06%	17,48%	17,74%	17,74%	26bp	-250bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	61,5%	61,5%	63,7%	65,6%	67,3%	65,2%	65,2%	-210bp	370bp
Kredi Mevduat Oranı	83,8%	83,8%	86,0%	85,0%	86,5%	86,1%	86,1%	-40bp	230bp
TL Kredi Mevduat Oranı	91,5%	91,5%	96,0%	96,7%	96,4%	98,0%	98,0%	160bp	650bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,3%	23,3%	22,0%	21,0%	21,1%	20,9%	20,9%	-20bp	-240bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,2%	9,2%	9,3%	8,8%	8,7%	8,5%	8,5%	-20bp	-70bp
Mevduat/Top. Pasifler	63,6%	63,6%	62,1%	64,8%	63,9%	64,4%	64,4%	50bp	80bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	52,0%	44,1%	58,9%	58,6%	66,9%	66,7%	66,7%	-20bp	1.470bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	60,8%	55,5%	52,9%	43,5%	53,8%	60,2%	60,2%	640bp	-60bp
Gider / Gelir	61,3%	62,5%	51,3%	57,0%	64,3%	70,9%	70,9%	660bp	960bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Akbank

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: 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 dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.