

AKBANK 1Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

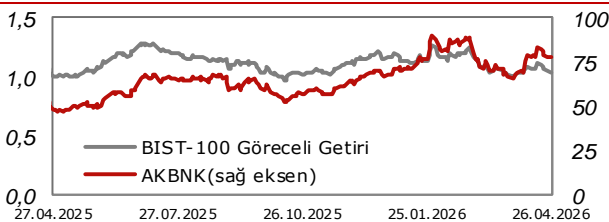
"Akbank Yılın İlk Çeyreğinde Beklentiler Doğrultusunda Bir Performans Sergiledi..."

Öneri : "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 133,50TL

Reuters/Bloomberg	AKBNK.IS/AKBNK.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	75,95 TL	1,7 USD	
BİST 100	14.329	319 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	44,939		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	46,99 TL	90,06 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	394.940 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,8%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	50,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	49,2%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	13,5%	-7,6%	58,8%
BİST-100	12,8%	6,9%	54,0%
BİST-100 Göreceli	0,6%	-13,6%	3,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	9.366		
(mn TL)	4Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Aktifler	3.336.007	3.419.803	2,5%
Krediler	1.782.069	1.884.654	5,8%
Mevduat	2.071.580	2.216.603	7,0%
Özsermaye	310.158	302.598	-2,4%
Net Faiz Geliri	36.156	40.597	12,3%
Net Kar / Zarar	18.331	19.179	4,6%
	F/K		PD/DD
Akbank	6,30		1,31
BİST-Banka	5,63		1,13
BİST-100	15,10		1,52
EMEA Bank**	10,16		1,22
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI



*28.04.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 1Ç2026'daki net dönem karı çeyreksel bazda %4,6 yıllık bazda ise %39,7 oranında artarak 19.179mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 19.309mn TL iken, bizim kar beklentimiz 18.606mn TL kar idi.

Yılın ilk çeyreğinde net faiz gelirleri çeyreksel bazda %12,3 oranında artarak 40,6 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksli tahvil değerlemesinde kullanılan oranın %25'e düşmesi nedeniyle bu kağıtlardan elde edilen gelir 1,7 milyar TL azalarak 14,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, kredi büyümesindeki yavaşlamayla birlikte net ücret ve komisyon gelirlerinde %7,2'lik düşüş gözlenmiştir. Dönemsel olarak personel giderlerindeki yüksek artışla operasyonel giderler %19,4 oranında artarken, net ücret ve komisyon gelirleri / operasyonel giderler rasyosu %87 seviyesine gerilemiştir. Banka geçtiğimiz yıl bu rasyoyu %100'ün üstünde uzun bir süre tutmayı başarmıştı. Swap maliyetlerinin yaklaşık 2,3 milyar TL artışla 15,9 milyar TL'ye yükseldiği ilk çeyrekte, menkul kıymet ve türev alım-satım işlemlerindeki olumlu görünümün desteğiyle ticari zarar 8,4 milyar TL'den 5 milyar TL'ye gerilemiştir. Karşılık giderleri %41,8 artışla 11,9 milyar TL'ye yükselirken, çeyreklik net kredi risk maliyetinde de sınırlı artış gözlenmiştir. Buna karşın, Banka'nın ihtiyatlı karşılık politikası, güçlü karşılık tamponları ve takipteki kredi oranındaki kontrollü seyir aktif kalitesi görünümünün yönetilebilir kaldığına işaret etmektedir. 2025 yılının son çeyreği enflasyon muhasebesi kaynaklı yüksek seyreden vergi giderinde yılın ilk çeyreğinde %24,1 azalış gözlemlenmiştir.

Banka'nın TL kredileri %5,9'luk büyüme ile sektörün altında gerçekleşirken, TL mevduatlarda %5,1'lik artış gözlenmiştir. Banka'nın kredi mevduat rasyosu çeyreksel 100 baz puan azalarak %85'e gerilemiştir. Akbank'ın swap hariç net faiz marjı 29 baz puan artarak %5,16'ya çıkmıştır. Menkul kıymet değerlendirme ve temettü etkisiyle özsermayenin %2,4 oranında azalarak 303 milyar TL'ye gerilediği çeyrekte, özsermaye karlılığı %25 seviyesinde yatay seyretmiştir. Aktif karlılık da %2,3'tür.

Takipteki Kredi Oranı %3,80'e Yükseldi...

Banka'nın takipteki kredi oranı - 4,3 milyar TL'lik sorunlu kredi satışına karşın - hafif artarak %3,80'e çıkarken, takipteki karşılık oranı 180 baz puan yükselerek %65,6'ya ulaşmıştır. Sermaye yeterlilik rasyosu ise 292 baz puan azalarak %17,06'ya inmiştir. Geçici olduğu belirtilen menkul kıymet değerlemesinin 60 baz puan negatif etkisi olurken, temettü ödemesi sermaye yeterlilik oranına 44 baz puan düşürücü etki yapmıştır. AT1 ihracı ise 103 baz puan katkı yapmıştır.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Aktif	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.419.803	2,5%	26,3%
Krediler	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.884.654	5,8%	39,3%
Takipteki Krediler	47.292	52.747	60.409	65.281	71.668	9,8%	51,5%
Menkul Kıymetler	620.379	659.546	706.210	734.774	719.637	-2,1%	16,0%
Mevduat	1.673.573	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.216.603	7,0%	32,4%
Özsermaye	242.926	258.901	277.363	310.158	302.598	-2,4%	24,6%
Net Kar	13.727	11.125	14.064	18.331	19.179	4,6%	39,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	22,7%	17,7%	21,0%	25,0%	25,0%	8bp	230bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,1%	1,6%	1,9%	2,3%	2,3%	3bp	20bp
Net Faiz Marjı	2,9%	2,88%	4,20%	4,87%	5,2%	30bp	220bp
Takipteki Krediler Oranı	3,50%	3,65%	3,74%	3,66%	3,80%	14bp	30bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,96%	20,32%	20,24%	19,98%	17,06%	-290bp	-290bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Banka 2026 beklentilerini korudu...

Akbank, 2026 yılında makro beklentilerinde bazı revizyonlar yaptı. Yılbaşında %4 büyüme bekleyen Akbank büyümenin %3'e doğru yavaşlayacağını öngördü. Enflasyon tahmini ise %28 (Önceki: %24-25). Büyümedeki güncellemeye karşın aktif kalitesi beklentileri korundu. (Takipteki kredi oranı %3,5, kredi risk maliyeti 200bps) Diğer yandan, Kobi segmentinde (özellikle mikro üstü) sınırlı bir bozulma gözlemlendi; ancak bu gelişmenin kontrol edilebilir seviyelerde olduğu dile getirildi. Bu çerçevede Banka, kredi verme kriterlerini sıkılaştırdığını ve teminatlandırma yapısının güncellendiğini vurguladı. 2026 beklentilerini koruyan Akbank, net faiz marjında yılın ikinci çeyreğinde yatay bir seyir öngörürken, marj genişlemesinin üçüncü çeyrekte başlamasını beklemektedir. Mevcut durumda TL kredi-mevduat makası üzerinde bir miktar baskı bulursa da, kredilerin yeniden fiyatlanması marj görünümünü destekleyebileceği dile getirildi. Kredi büyümesinde daha temkinli bir yaklaşım benimsenirken, "bekle-gör" stratejisi ile dengeli büyüme hedeflenmektedir. Aynı zamanda faiz riskine karşı aktif bilanço ve vade yönetimi uygulanmaktadır. Son olarak, sermaye yeterliliğindeki baskının geçici olduğu dile getirildi. Özellikle faiz hareketlerine bağlı olarak menkul kıymet portföyünde oluşan yaklaşık 60 baz puanlık değerlendirme etkisinin yaklaşık yarısının geri kazanıldığı ifade edilmiştir. Ayrıca ilk çeyrekte yapılan temettü ödemesinin de sermaye oranları üzerinde etkili olduğu hatırlatıldı.

Akbank Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	558.937	515.770	508.234	593.457	576.734	-2,8%	3,2%
Krediler	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.884.654	5,8%	39,3%
TL	963.467	1.045.636	1.174.810	1.300.821	1.378.003	5,9%	43,0%
YP	389.426	400.641	439.494	481.248	506.651	5,3%	30,1%
YP - USD	10.312	10.081	10.591	11.228	11.415	1,7%	10,7%
USD/TRY	37,77	40	41	43	44	3,6%	17,5%
Tüketici Kredileri	298.437	325.051	366.240	410.642	427.025	4,0%	43,1%
<i>Konut Kredileri</i>	76.783	78.887	89.685	98.149	104.275	6,2%	35,8%
<i>Taahhüt Kredileri</i>	4.365	4.164	3.860	4.298	3.811	-11,3%	-12,7%
<i>İhtiyaç ve Diğer Krediler</i>	163.098	175.430	199.929	226.089	224.969	-0,5%	37,9%
<i>Kredili Mevduat Hesabı</i>	53.839	66.119	72.264	81.545	93.420	14,6%	73,5%
Toplam Kredi Kartları	296.509	323.685	361.776	403.896	431.456	6,8%	45,5%
Diğer Krediler	757.948	797.540	886.288	967.531	1.026.173	6,1%	35,4%
Takipteki Krediler	47.292	52.747	60.409	65.281	71.668	9,8%	51,5%
<i>Takibe Dönüşen Yeni Kredi</i>	14.080	10.849	17.468	15.179	17.025	12,2%	20,9%
<i>Aktiften Silinen</i>	172	676	579	1.103	1.087	-1,4%	531,8%
<i>Tahsilat</i>	3.974	3.957	4.348	4.689	5.289	12,8%	33,1%
Özel Karşılıklar	27.911	31.550	37.165	41.596	46.986	13,0%	68,3%
Menkul Kıymetler	620.379	659.546	706.210	734.774	719.637	-2,1%	16,0%
Toplam Aktifler	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.419.803	2,5%	26,3%
Mevduat	1.673.573	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.216.603	7,0%	32,4%
TL	1.117.778	1.232.668	1.284.386	1.355.137	1.424.784	5,1%	27,5%
YP	555.795	571.221	642.431	716.443	791.818	10,5%	42,5%
YP - USD	14.717	14.373	15.481	16.715	17.840	6,7%	21,2%
Alınan Krediler	111.385	128.386	146.421	144.505	144.469	0,0%	29,7%
Para Piyasalarına Borçlar	346.318	249.995	249.712	329.545	221.375	-32,8%	-36,1%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	91.181	131.798	166.449	199.357	196.703	-1,3%	115,7%
Özkaynaklar	242.926	258.901	277.363	310.158	302.598	-2,4%	24,6%
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.419.803	2,5%	26,3%
Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	1Ç26-4Ç25 Değ.	1Ç26-1Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	17.875	18.569	28.615	36.156	40.597	12,3%	127,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	22.666	25.802	33.433	32.502	30.158	-7,2%	33,1%
Temettü Gelirleri	3	42	12	4	71	-	-
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	5.981	-2.314	-8.251	-8.392	-4.957	-40,9%	-
Diğer Faliyet Gelirleri	2.686	1.352	1.216	1.114	3.395	204,7%	26,4%
Karşılık Gideri	9.642	8.598	13.036	8.403	11.914	41,8%	23,6%
Operasyonel Giderler	24.543	25.739	27.490	28.928	34.548	19,4%	40,8%
<i>Personel Giderleri</i>	8.135	8.684	9.842	9.339	13.673	46,4%	68,1%
<i>Personel Dışı Giderler</i>	16.408	17.055	17.648	19.589	20.875	6,6%	27,2%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.446	2.716	2.852	3.415	3.313	-3,0%	35,4%
Vergi Karşılığı	3.745	705	3.288	9.136	6.937	-24,1%	85,2%
Net Kar ve Zarar	13.727	11.125	14.064	18.331	19.179	4,6%	39,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	22,7%	17,7%	21,0%	25,0%	25,0%	-	230bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,1%	1,6%	1,9%	2,3%	2,3%	-	20bp
Net Faiz Marjı	2,9%	2,9%	4,2%	4,9%	5,2%	30bp	230bp
Takipteki Krediler Oranı	3,50%	3,65%	3,74%	3,66%	3,80%	14bp	30bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,96%	20,3%	20,2%	19,98%	17,06%	-290bp	-290bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	59,0%	59,8%	61,5%	63,7%	65,6%	185bp	650bp
Kredi Mevduat Oranı	80,8%	80,2%	83,8%	86,0%	85,0%	-100bp	420bp
<i>TL Kredi Mevduat Oranı</i>	86,2%	84,8%	91,5%	96,0%	96,7%	70bp	1050bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	22,9%	23,4%	23,3%	22,0%	21,0%	-100bp	-190bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,0%	9,2%	9,2%	9,3%	8,8%	45bp	20bp
Mevduat/Top. Pasifler	61,8%	64,0%	63,6%	62,1%	64,8%	270bp	300bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	36,3%	42,7%	52,0%	58,9%	58,6%	-30bp	2230bp
Net Ücret ve Kom. Gel./Top. Gel.	46,1%	59,4%	60,8%	52,9%	43,5%	-940bp	-250bp
Gider / Gelir	58,4%	68,6%	61,3%	51,3%	57,0%	570bp	-140bp

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

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

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.