

AKBANK 2Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

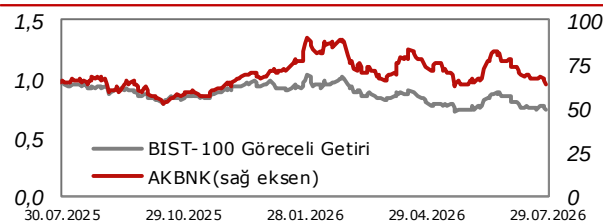
"Akbank Yılın İkinci Çeyreğinde Beklentiler Doğrultusunda Bir Performans Sergiledi..."

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	61,60 TL	1,3 USD	
BİST 100	13.293	281 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	47,308		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	51,84 TL	90,06 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	320.320 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,1%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	41,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	58,1%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-20,0%	-15,8%	-5,4%
BİST-100	-5,9%	-8,0%	25,2%
BİST-100 Göreceli	-15,0%	-8,6%	-24,4%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	9.840		
(mn TL)	1Ç2026	2Ç2026	% Değ.
Aktifler	3.419.803	3.727.680	9,0%
Krediler	1.884.654	2.061.098	9,4%
Mevduat	2.216.603	2.382.280	7,5%
Özsermaye	302.598	324.746	7,3%
Net Faiz Geliri	40.597	42.576	4,9%
Net Kar / Zarar	19.179	15.199	-20,7%
		FKK	PD/DD
Akbank	4,80		0,99
BİST-Banka	4,68		0,94
BİST-100	13,60		1,33
EMEA Bank**	10,20		1,21
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI



*30.07.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 2Ç2026'daki net dönem karı çeyrekse bazda %20,7 düşüşle yıllık bazda ise %36,6 oranında artışla 15.199mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 14.897mn TL iken, bizim kar beklentimiz 14.910mn TL kar idi. İkinci çeyrek karı ile birlikte Banka'nın yılın ilk yarısındaki net dönem karı yıllık %38,3 oranında artarak 34,4mn TL'ye yükselmiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde net faiz gelirleri, bir önceki çeyreğe göre %4,9 artarak 42,6 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksli tahvillerde kullanılan enflasyon varsayımının %25'ten %30'a çıkarılmasıyla bu menkul kıymetlerden elde edilen gelir 5,8 milyar TL artışla 20,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri %13,6 artarken, personel giderlerindeki yaklaşık %20'lik düşüşe rağmen diğer giderlerdeki artış nedeniyle operasyonel giderler yalnızca %1,3 gerilemiştir. Böylece net ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlere oranı %100,6'ya yükselmiştir. Swap maliyetlerinin 2,1 milyar TL artarak 18,1 milyar TL'ye ulaştığı çeyrekte, menkul kıymet ve türev işlemlerinden elde edilen alım-satım kazancı yaklaşık 7,5 milyar TL azalmıştır. Bu gelişmelerle ticari zarar 5 milyar TL'den 15,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Beklenen zarar karşılığı giderleri %21,3 artışla 14,5 milyar TL'ye çıkarken, diğer faaliyet gelirleri %33,3 azalmış ve net kredi maliyeti yükselmiştir.

Akbank, 2026 yılı için swap düzeltilmiş net faiz marjı hedefini yaklaşık %4 seviyesinden %3,2 - %3,5'e, özkaynak karlılığı beklentisini ise yüksek yirmili seviyelerden %23-%25 aralığına indirmiştir. Gider/gelir oranı beklentisi yüksek %40'lı seviyelere çıkarılırken, yabancı para kredi büyümesi hedefi yüksek tek haneli seviyeye çekilmiştir. TL kredi büyümesi, ücret ve komisyon gelirleri, operasyonel giderler, takipteki kredi oranı ve net kredi maliyetine ilişkin hedefler ise korunmuştur.

Akbank hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 133,50TL'den **112,50TL'ye** düşürüyoruz. Hissenin yükseliş potansiyelini dikkate alarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %86,5...

Banka'nın TL kredileri ikinci çeyrekte %10,1 büyüyerek sektör ortalamasının biraz üzerinde bir performans gösterirken, ihtiyaç ve diğer krediler %11,1 oranında artış göstermiştir. Öte yandan, TL mevduatlarda %10,5 artış kaydedilmiştir. Akbank'ın kredi/mevduat oranı çeyrek bazda 150 baz puan artarak %86,5'e yükselmiştir.

Özkaynak karlılığı %19,4...

Çeyreklik net faiz marjı %5,13 ile ilk çeyreğe yakın seyrederken, kredi verimi ve TÜFE endeksli tahvillerin net faiz marjına önemli katkısı olmuştur. Diğer yandan, mevduat maliyetleri marj üzerinde baskı oluşturmıştır. Akbank'ın çeyreklik özkaynak karlılığı yaklaşık 5,6 puan düşüşle %19,4'e gerilerken, aktif karlılık yaklaşık %1,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Aktif	2.818.348	2.818.348	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.727.680	2,5%	26,3%
Krediler	1.446.276	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.884.654	2.061.098	2.061.098	5,8%	39,3%
Takipteki Krediler	52.747	52.747	60.409	65.281	71.668	79.165	79.165	9,8%	51,5%
Menkul Kıymetler	659.546	659.546	706.210	734.773	719.637	786.696	786.696	-2,1%	16,0%
Mevduat	1.803.889	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.216.603	2.382.280	2.382.280	7,0%	32,4%
Özsermaye	258.901	258.901	277.363	310.159	302.598	324.746	324.746	-2,4%	24,6%
Net Kar	11.124	24.851	14.065	18.331	19.179	15.199	34.378	4,6%	39,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	17,7%	20,7%	21,0%	25,0%	25,0%	19,4%	23,6%	-560bp	170bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,6%	2,0%	1,9%	2,3%	2,3%	1,7%	2,1%	-60bp	10bp
Net Faiz Marjı	2,88%	3,1%	4,20%	4,87%	5,16%	5,13%	5,5%	3bp	225bp
Takipteki Krediler Oranı	3,65%	3,65%	3,74%	3,66%	3,80%	3,84%	3,84%	4bp	19bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,32%	20,32%	20,24%	19,98%	17,06%	17,48%	17,48%	42bp	-284bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Sorunlu kredi oranı %3,84...

Banka'nın takipteki kredi oranı, 3,2 milyar TL tutarındaki sorunlu kredi satışına rağmen sınırlı artışla %3,84'e yükselmiştir. Takipteki krediler için ayrılan karşılık oranı ise yaklaşık 170 baz puan artarak %67,3'e ulaşmıştır. Sermaye yeterlilik oranı çeyrek bazda 42 baz puan yükselerek %17,48 olarak gerçekleşmiştir. Sermaye yeterlilik oranındaki artışta dönem karı, risk ağırlıklı varlık optimizasyonu ve menkul kıymet değerlemelerindeki kısmi toparlanma etkili olmuştur.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

2026 ilk yarı gerçekleştirmelerinin ardından Akbank ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılı özsermaye karlılığı beklentimiz %23,5'tir. (Önceki tahminimiz %29,4 idi)

Özet Finansallar (mn TL)	2025	2026T	2027T
Aktif	3.336.007	4.361.829	5.286.536
Krediler	1.782.069	2.330.280	2.881.385
Net Kar	57.247	81.212	118.628
Özsermaye karlılığı	20,8%	23,5%	26,8%
Aktif Karlılık	2,0%	2,1%	2,5%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Akbank

T: Tahmin

**Akbank için daha önceki
"AL" önerimizi koruyoruz...**

Akbank hedef hisse fiyatını, tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 133,50TL'den **112,50TL'ye** düşürürken, hedef piyasa değerini de **585.010 TL** olarak belirliyoruz. Potansiyeline bağlı olarak daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%5,0 Büyüme)	608.687
*Benzer Şirket Karşılaştırması	(2026T PD/DD: 1,16x) (2027T PD/DD: 1,07x)	490.299
Hedef Piyasa Değeri	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	585.010
Hedef Hisse Fiyatı		112,50 TL
Akbank Hisse Fiyatı**		61,60 TL
İskonto Oranı		45,2%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi

**30.07.2026 kapanışı itibarıyla

Akbank Solo Bilanço (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	515.770	515.770	508.234	593.457	576.734	615.014	615.014	6,6%	19,2%
Krediler	1.446.276	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.884.654	2.061.098	2.061.098	9,4%	42,5%
TL	1.045.636	1.045.636	1.174.810	1.300.821	1.378.003	1.517.781	1.517.781	10,1%	45,2%
YP	400.641	400.641	439.494	481.248	506.651	543.317	543.317	7,2%	35,6%
YP - USD	10.081	10.081	10.591	11.228	11.415	11.670	11.670	2,2%	15,8%
USD/TRY	40	40	41	43	44	47	47	4,9%	17,1%
Tüketici Kredileri	325.051	325.051	366.240	410.642	427.025	460.637	460.637	7,9%	41,7%
Konut Kredileri	78.887	78.887	89.685	98.149	104.275	104.905	104.905	0,6%	33,0%
Taşıt Kredileri	4.164	4.164	3.860	4.298	3.811	3.104	3.104	-18,6%	-25,5%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	175.430	175.430	199.929	226.089	224.969	249.880	249.880	11,1%	42,4%
Kredili Mevduat Hesabı	66.119	66.119	72.264	81.545	93.420	102.107	102.107	9,3%	54,4%
Toplam Kredi Kartları	323.685	323.685	361.776	403.896	431.456	469.632	469.632	8,8%	45,1%
Diğer Krediler	797.540	797.540	886.288	967.531	1.026.173	1.130.829	1.130.829	10,2%	41,8%
Takipteki Krediler	52.747	52.747	60.409	65.281	71.668	79.165	79.165	10,5%	50,1%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	10.849	24.929	17.468	15.179	17.025	20.832	37.857	22,4%	92,0%
Takiften Silinen	676	848	579	1.103	1.087	887	1.974	-18,4%	31,1%
Tahsilat	3.957	7.931	4.348	4.689	5.289	9.205	14.494	74,0%	132,6%
Özel Karşılıklar	31.550	31.550	37.165	41.596	46.986	53.261	53.261	13,4%	68,8%
Menkul Kıymetler	659.546	659.546	706.210	734.773	719.637	786.696	786.696	9,3%	19,3%
Toplam Aktifler	2.818.348	2.818.348	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.727.680	9,0%	32,3%
Mevduat	1.803.889	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.216.603	2.382.280	2.382.280	7,5%	32,1%
TL	1.232.668	1.232.668	1.284.386	1.355.137	1.424.784	1.574.270	1.574.270	10,5%	27,7%
YP	571.221	571.221	642.431	716.443	791.818	808.010	808.010	2,0%	41,5%
YP - USD	14.373	14.373	15.481	16.715	17.840	17.356	17.356	-2,7%	20,8%
Alınan Krediler	128.386	128.386	146.421	144.505	144.469	159.819	159.819	10,6%	24,5%
Para Piyasalarına Borçlar	249.995	249.995	249.712	329.545	221.375	267.117	267.117	20,7%	6,8%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	131.798	131.798	166.449	199.357	196.703	228.187	228.187	16,0%	73,1%
Özkaynaklar	258.901	258.901	277.363	310.159	302.598	324.746	324.746	7,3%	25,4%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.818.348	2.818.348	3.028.776	3.336.006	3.419.803	3.727.680	3.727.680	9,0%	32,3%
Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç2025	1Y2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	1Y2026	2Ç26-1Ç26 Değ.	2Ç26-2Ç25 Değ.
Net Faiz Gelirleri	18.569	36.444	28.615	36.156	40.597	42.576	83.173	4,9%	129,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	25.801	48.467	33.434	32.502	30.158	34.275	64.433	13,6%	32,8%
Temettü Gelirleri	42	45	12	4	71	160	231	124,8%	283,9%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-2.313	3.668	-8.251	-8.392	-4.957	-15.606	-20.563	214,8%	574,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.351	4.037	1.216	1.114	3.395	2.264	5.659	-33,3%	67,5%
Karşılık Gideri	8.598	18.240	13.036	8.403	11.914	14.455	26.369	21,3%	68,1%
Operasyonel Giderler	25.739	50.282	27.490	28.928	34.548	34.085	68.633	-1,3%	32,4%
Personel Giderleri	8.685	16.820	9.841	9.339	13.673	11.000	24.673	-19,5%	26,7%
Personel Dışı Giderler	17.054	33.462	17.649	19.589	20.875	23.085	43.960	10,6%	35,4%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.716	5.162	2.852	3.415	3.313	3.963	7.276	19,7%	45,9%
Vergi Karşılığı	705	4.450	3.288	9.136	6.937	3.892	10.829	-43,9%	452,2%
Net Kar ve Zarar	11.124	24.851	14.065	18.331	19.179	15.199	34.378	-20,7%	36,6%
Ortalama Özkaynak Karlılık	17,7%	20,7%	21,0%	25,0%	25,0%	19,4%	23,6%	-560bp	170bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,6%	2,0%	1,9%	2,3%	2,3%	1,7%	2,1%	-60bp	10bp
Net Faiz Marjı	2,88%	3,14%	4,20%	4,87%	5,16%	5,13%	5,47%	3bp	225bp
Takipteki Krediler Oranı	3,65%	3,65%	3,74%	3,66%	3,80%	3,84%	3,84%	4bp	19bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,32%	20,32%	20,2%	19,98%	17,06%	17,48%	17,48%	42bp	-284bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	59,8%	59,8%	61,5%	63,7%	65,6%	67,3%	67,3%	170bp	750bp
Kredi Mevduat Oranı	80,2%	80,2%	83,8%	86,0%	85,0%	86,5%	86,5%	150bp	630bp
TL Kredi Mevduat Oranı	84,8%	84,8%	91,5%	96,0%	96,7%	96,4%	96,4%	-30bp	1160bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	23,4%	23,4%	23,3%	22,0%	21,0%	21,1%	21,1%	10bp	-230bp
Özkaynak/Top. Aktifler	9,2%	9,2%	9,2%	9,3%	8,8%	8,7%	8,7%	-10bp	-50bp
Mevduat/Top. Pasifler	64,0%	64,0%	63,6%	62,1%	64,8%	63,9%	63,9%	-90bp	-10bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	42,7%	42,7%	52,0%	58,9%	58,6%	66,9%	66,9%	830bp	2420bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top. Gel.	59,4%	59,4%	60,8%	52,9%	43,5%	53,8%	53,8%	1030bp	-560bp
Gider / Gelir	68,6%	68,6%	61,3%	51,3%	57,0%	64,3%	64,3%	730bp	-430bp

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.