

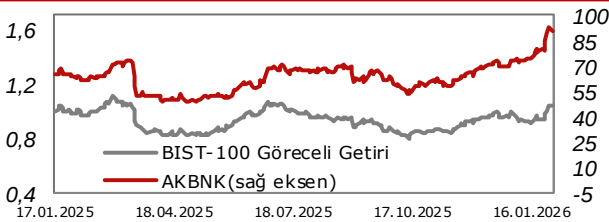
AKBANK 4Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İLHAMİ TAYMAZ itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

"Akbank'ın 4Ç2025'teki Net Dönem Karı 18,3 Milyar TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."**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	87,95 TL	2,0 USD	
BİST 100	13.875	320 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	43,417		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	48,50 TL	92,95 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	457.340 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,7%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	52,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	47,6%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	19,7%	43,9%	40,9%
BİST-100	20,7%	25,5%	42,0%
BİST-100 Göreceli	-0,8%	14,7%	-0,7%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	7.908		
(mn TL)	3Ç2025	4Ç2025	% Değ.
Aktifler	3.028.776	3.336.007	10,1%
Krediler	1.614.304	1.782.069	10,4%
Mevduat	1.926.816	2.071.580	7,5%
Özsermaye	277.363	310.158	11,8%
Net Faiz Geliri	28.615	36.156	26,4%
Net Kar / Zarar	14.064	18.331	30,3%
		F/K	PD/DD
Akbank		7,99	1,47
BİST-Banka		7,45	1,44
BİST-100		16,08	1,62
EMEA Bank**		10,64	1,26
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI

*03.02.2026 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 4Ç2025'deki net dönem karı çeyrek bazda %30, yıllık bazda ise %99 oranında artarak 18.331mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 18.088mn TL iken, bizim kar beklentimiz 17.811mn TL kar idi.

Dördünü çeyrek karı sonrasında Banka'nın 2025 ayındaki net dönem karı yıllık olarak %35 oranında yükselmiş ve 57.247mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Son çeyrekte mevduat maliyetlerindeki düşüş ile birlikte net faiz gelirleri çeyrek bazda %26 oranında artarak 36,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde güçlü bir performans sergileyen net ücret ve komisyon gelirleri son çeyrekte %3 oranında düşerek 32,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Artan kullanımla, swap maliyetlerinin yaklaşık 2,3 milyar TL artarak 13,6 milyar TL'ye çıktığı dördüncü çeyrekte ticari zarar 8,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri ise %35,5 oranında azalmış ve 8,4 milyar TL'ye inmiştir. Öte yandan, operasyonel giderler %5 oranında artmıştır. Bu çeyrekte iştirak gelirlerinde %20'lik artış gözlenirken, vergi gideri 9,1 milyar TL ile önceki çeyreklerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

Akbank'ın dördüncü çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) 67 baz puan artarak %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %25,0 ve %2,3 ile önceki çeyreğin üstünde hesaplanmaktadır. 2025 yılındaki özsermaye karlılığı ise %20,8 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK geçici düzenlemeleri dahil 26 baz puan azalarak %19,98 olarak gerçekleşmiştir. TL kredi büyümesi 147 baz negatif etki etmiştir. Net karın katkısı ise 77 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

Akbank hedef hisse fiyatını, makro parametrelerde yaptığımız revizyonlar, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 92,70TL'den **133,50TL**'ye yükseltiyoruz. Akbank için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Kredi mevduat oranı %86...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %10,7 oranında artarken (Toplam TL krediler 1,3 trilyon TL), tüketici kredilerindeki önceki çeyrekteki büyüme ivmesi korunmuştur. Çeyreksele %6 oranında büyüyen YP krediler (USD) ise yıllık bazda %9 artış göstermiştir. Diğer yandan, TL kredilerdeki yıllık büyüme ise %41 olarak gerçekleşmiştir. Fonlama tarafında, TL mevduatlar orta tek hane ile görece düşük seviyede büyüme kaydederken, yıllık büyüme %33 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı %86 ile önceki çeyreğin 220 baz puan üstünde gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (milyar TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Aktif	2.515.597	35.938	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.336.007	10,1%	32,6%
Krediler	1.286.771	1.286.771	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.782.069	10,4%	38,5%
Takipteki Krediler	37.358	37.358	47.292	52.747	60.409	65.281	65.281	8,1%	74,7%
Menkul Kıymetler	572.901	35.938	620.379	659.546	706.210	734.774	734.774	4,0%	28,3%
Mevduat	1.562.097	1.562.097	1.673.573	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.071.580	7,5%	32,6%
Özsermaye	240.348	240.348	242.926	258.901	277.363	310.158	310.158	11,8%	29,0%
Net Kar	9.227	42.366	13.727	11.125	14.064	18.331	57.247	30,3%	98,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	15,7%	18,8%	22,7%	17,7%	21,0%	25,0%	20,8%	400bp	930bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,5%	2,0%	2,1%	1,6%	1,9%	2,3%	2,0%	40bp	80bp
Net Faiz Marjı	2,96%	3,2%	2,93%	2,88%	4,20%	4,87%	3,7%	67bp	190bp
Takipteki Krediler Oranı	2,90%	2,90%	3,50%	3,65%	3,74%	3,66%	3,66%	-8bp	76bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,14%	21,14%	19,96%	20,32%	20,24%	19,98%	19,98%	-26bp	-116bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı %3,66...

Akbank'ın takipteki krediler oranı, hafif düşerek %3,66 seviyesine gerilemiştir. Banka son çeyrekte yaklaşık 4,5 milyar TL sorunlu kredi satışı gerçekleştirmiştir. Model kalibrasyonu ve daha ihtiyatlı sınıflandırma ile ikinci grup krediler 190 baz puan artarak %7,4'e çıkarken, yeniden yapılandırılan krediler yaklaşık 20 baz puan artarak %3,4'e çıkmıştır. Net kredi risk maliyeti ise (kur etkisi hariç) 2025 yılında 214 baz puana çıkmıştır.

Banka 2026 beklentilerini paylaştı...

Banka 2026 beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre Akbank, 2026 yılında enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmesini ve TÜFE'nin %22-25 aralığına gelmesini öngörmektedir. Politika faizi tahmini ise %28-31 aralığındadır. Ekonomideki büyümenin ise %4 civarında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Akbank, 2026 yılında TL kredilerde %30'un, YP kredilerde (USD) %10'un üzerinde büyüme beklemektedir. Swap düzeltilmiş net faiz marjının %4 civarında olması beklenirken, net ücret ve komisyon gelirlerinin %30'dan büyük olabileceği (regülasyon sıkılaşması dikkate alınarak) öngörülmektedir. Operasyonel gider artışının ise düşük %30'larda gerçekleşmesi tahmin edilmektedir. Takipteki kredi oranının yaklaşık %3,5 civarında gerçekleşmesi öngörüldükçe, net kredi risk maliyeti (kur etkisi hariç) tahmini yaklaşık 200 baz puan şeklindedir. Bu öngörüler dahilinde özsermaye karlılığının yüksek %20'li seviyelerde olması beklenmektedir. Akbank, kamudaki yüksek büyüme nedeniyle pazar ayının %10'un hafif altına gerilediğini; ancak bunun döngüsel olduğunu ve bazı ürünlerde seçici büyüme yaklaşımı ile tekrar pazar payının %10'un üzerine çıkarılabileceğini ifade etmiştir. Banka net faiz marjında kademeli bir toparlanma öngörürken, en iyi çeyreğin son çeyrekte olmasını tahmin etmektedir. Makro beklentilerde olumlu gelişmeler olursa, net faiz marjında daha yüksek seviyelerin görülebileceği belirtilmiştir. Akbank, özsermaye karlılığının yılın ikinci yarısında enflasyonun üzerinde gerçekleşmesini öngörmektedir.

**Beklentilerimizi
güncelliyoruz...**

2025 gerçekleşmelerinin ardından Akbank ile ilgili beklentilerimizi güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılı özsermaye karlılığı beklentimiz %29,4'tür.

Özet Finansallar (mn TL)	2025	2026T	2027T
Aktif	3.336.007	4.374.705	5.206.717
Krediler	1.782.069	2.378.143	2.897.900
Net Kar	57.247	107.969	135.258
Özsermaye karlılığı	20,8%	29,4%	27,4%
Aktif Karlılık	2,0%	2,8%	2,8%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Akbank

T: Tahmin

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

Akbank hedef hisse fiyatını, makro parametrelerde yaptığımız revizyonlar, tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler ile piyasa çarpanlarında yaptığımız değişikliklere bağlı olarak 92,70TL'den **133,50TL'ye** yükseltirken, hedef piyasa değerini de **694.225 TL** olarak belirliyoruz. Akbank için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Deđerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
Gordon Büyüme Modeli	(%5,0 Büyüme)	679.515
*Benzer Şirket Karşılaştırması	(2026T F/K: 9,55x) (2026T PD/DD: 1,12x)	753.064
Hedef Piyasa Değeri	(%80 Gordon Büyüme Modeli + %20 Benzer Şirketler)	694.225
Hedef Hisse Fiyatı		133,50 TL
Akbank Hisse Fiyatı**		87,95 TL
İskonto Oranı		34,1%

* Bloomberg EMEA Banka Endeksi

**03.02.2026 kapanışı itibarıyla

Akbank Solo Bilanço (mn TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	492.120	492.120	558.937	515.770	508.234	593.457	593.457	16,8%	20,6%
Krediler	1.286.771	1.286.771	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.782.069	1.782.069	10,4%	38,5%
TL	923.755	923.755	963.467	1.045.636	1.174.810	1.300.821	1.300.821	10,7%	40,8%
YP	363.016	363.016	389.426	400.641	439.494	481.248	481.248	9,5%	32,6%
YP - USD	10.306	10.306	10.312	10.081	10.591	11.228	11.228	6,0%	8,9%
USD/TRY	35,22	35,22	37,77	39,74	41,50	42,86	42,86	3,3%	21,7%
Tüketici Kredileri	279.450	279.450	298.437	325.051	366.240	410.642	410.642	12,1%	46,9%
Konut Kredileri	69.244	69.244	76.783	78.887	89.685	98.149	98.149	9,4%	41,7%
Taşıt Kredileri	4.601	4.601	4.365	4.164	3.860	4.298	4.298	11,4%	-6,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	154.095	154.095	163.098	175.430	199.929	226.089	226.089	13,1%	46,7%
Kredili Mevduat Hesabı	51.247	51.247	53.839	66.119	72.264	81.545	81.545	12,8%	59,1%
Toplam Kredi Kartları	289.082	289.082	296.509	323.685	361.776	403.896	403.896	11,6%	39,7%
Diğer Krediler	718.239	718.239	757.948	797.540	886.288	967.531	967.531	9,2%	34,7%
Takipteki Krediler	37.358	37.358	47.292	52.747	60.409	65.281	65.281	8,1%	74,7%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	10.376	38.922	14.080	10.849	17.468	15.179	57.576	-13,1%	46,3%
Aktiften Silinen	125	667	172	676	579	1.103	2.530	90,5%	a.d
Tahsilat	5.044	18.414	3.974	3.957	4.348	4.689	16.968	7,8%	-7,1%
Özel Karşılıklar	21.981	21.981	27.911	31.550	37.165	41.596	41.596	11,9%	89,2%
Menkul Kıymetler	572.901	35.938	620.379	659.546	706.210	734.774	734.774	4,0%	28,3%
Toplam Aktifler	2.515.597	35.938	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.336.007	10,1%	32,6%
Mevduat	1.562.097	1.562.097	1.673.573	1.803.889	1.926.816	2.071.580	2.071.580	7,5%	32,6%
TL	1.086.802	1.086.802	1.117.778	1.232.668	1.284.386	1.355.137	1.355.137	5,5%	24,7%
YP	475.296	475.296	555.795	571.221	642.431	716.443	716.443	11,5%	50,7%
YP - USD	13.494	13.494	14.717	14.373	15.481	16.715	16.715	8,0%	23,9%
Alınan Krediler	95.384	95.384	111.385	128.386	146.421	144.505	144.505	-1,3%	51,5%
Para Piyasalarına Borçlar	324.370	324.370	346.318	249.995	249.712	329.545	329.545	32,0%	1,6%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	95.215	95.215	91.181	131.798	166.449	199.357	199.357	19,8%	109,4%
Özkaynaklar	240.348	240.348	242.926	258.901	277.363	310.158	310.158	11,8%	29,0%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.515.597	2.515.597	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.336.007	3.336.007	10,1%	32,6%
Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç2024	2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	2025	4Ç25-3Ç25 Değ.	4Ç25-4Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	16.473	65.045	17.875	18.569	28.615	36.156	101.215	26,4%	119,5%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	20.642	69.162	22.666	25.802	33.433	32.502	114.402	-2,8%	57,5%
Temettü Gelirleri	3	33	3	42	12	4	61	a.d	39,3%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	1.224	-1.356	5.981	-2.314	-8.251	-8.392	-12.975	a.d	a.d
Diğer Faliyet Gelirleri	1.275	11.132	2.686	1.352	1.216	1.114	6.367	-8,4%	-12,6%
Karşılık Gideri	8.390	23.482	9.642	8.598	13.036	8.403	39.679	-35,5%	0,2%
Operasyonel Giderler	22.315	80.283	24.543	25.739	27.490	28.928	106.700	5,2%	29,6%
Personel Giderleri	7.832	28.821	8.135	8.684	9.842	9.339	36.001	-5,1%	19,3%
Personel Dışı Giderler	14.484	51.461	16.408	17.055	17.648	19.589	70.699	11,0%	35,2%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.651	9.636	2.446	2.716	2.852	3.415	11.429	19,7%	28,8%
Vergi Karşılığı	2.335	7.521	3.745	705	3.288	9.136	16.874	177,9%	291,2%
Net Kar ve Zarar	9.227	42.366	13.727	11.125	14.064	18.331	57.247	30,3%	98,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	15,7%	18,8%	22,7%	17,7%	21,0%	25,0%	20,8%	400bp	930bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,5%	2,0%	2,1%	1,6%	1,9%	2,3%	2,0%	40bp	80bp
Net Faiz Marjı	2,96%	3,2%	2,93%	2,88%	4,20%	4,87%	3,7%	67bp	191bp
Takipteki Krediler Oranı	2,90%	2,90%	3,50%	3,65%	3,74%	3,66%	3,66%	-8bp	76bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,14%	21,14%	19,96%	20,32%	20,24%	19,98%	19,98%	-26bp	-116bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	58,8%	58,8%	59,0%	59,8%	61,5%	63,7%	63,7%	220bp	490bp
Kredi Mevduat Oranı	82,4%	82,4%	80,8%	80,2%	83,8%	86,0%	86,0%	220bp	370bp
TL Kredi Mevduat Oranı	85,0%	85,0%	86,2%	84,8%	91,5%	96,0%	96,0%	450bp	1100bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	22,8%	22,8%	22,9%	23,4%	23,3%	22,0%	22,0%	-130bp	-80bp
Özkaynak/Top.Aktifler	9,6%	9,6%	9,0%	9,2%	9,2%	9,3%	9,3%	10bp	-30bp
Mevduat/Top. Pasifler	62,1%	62,1%	61,8%	64,0%	63,6%	62,1%	62,1%	-150bp	-
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	41,6%	41,6%	36,3%	42,7%	52,0%	58,9%	58,9%	690bp	1730bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	52,1%	52,1%	46,1%	59,4%	60,8%	52,9%	52,9%	-780bp	80bp
Gider / Gelir	65,9%	65,9%	58,4%	68,6%	61,3%	51,3%	51,3%	-1000bp	-1460bp

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.