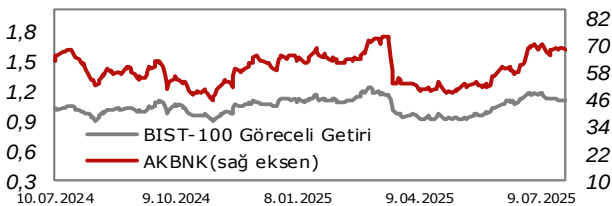


## AKBANK 2Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

**"Akbank'ın 2Ç2025'teki Net Dönem Karı 11,1 Milyar TL ile Beklentiler Doğrultusunda Gerçekleşti..."****Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 92,70TL**

| Reuters/Bloomberg             |           | AKBNK.IS/AKBNK.TI   |          |
|-------------------------------|-----------|---------------------|----------|
| Sektör                        |           | Bankalar            |          |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler |           | XU030, XU050, XU100 |          |
| İşlem Gördüğü Pazar           |           | Yıldız Pazar        |          |
| Fiyat                         | 67,15 TL  | 1,7 USD             |          |
| BİST 100                      | 10.487    | 259 USD             |          |
| TL/\$ (TCMB Alış)             |           | 40,472              |          |
| Düşük / Yüksek Son 1 Yıl      | 45,39 TL  | 73,46 TL            |          |
| Hisse Adedi (mn )             |           | 5.200               |          |
| Piyasa Değeri (mn TL)         |           | 349.180 TL          |          |
| Fili Dolajımdaki Pay Oranı    |           | 53,7%               |          |
| Halka Açıklık                 |           | 52,0%               |          |
| Yabancı Yatırımcı Takas Oranı |           | 47,5%               |          |
| Yerli Yatırımcı Takas Oranı   |           | 52,5%               |          |
| TL Getiri                     | 1 Aylık   | 3 Aylık             | 1 Yıllık |
| Akbank                        | 8,3%      | 37,2%               | 6,2%     |
| BİST-100                      | 11,5%     | 13,7%               | -2,3%    |
| BİST-100 Göreceli             | -2,9%     | 20,7%               | 8,7%     |
| Günlük Ort. İş. Hac.mn TL     |           |                     | 5.808    |
| (mn TL)                       | 1Ç2025    | 2Ç2025              | % Değ.   |
| Aktifler                      | 2.706.721 | 2.818.348           | 4,1%     |
| Krediler                      | 1.352.894 | 1.446.276           | 6,9%     |
| Mevduat                       | 1.673.573 | 1.803.889           | 7,8%     |
| Özsermaye                     | 242.926   | 258.901             | 6,6%     |
| Net Faiz Geliri               | 17.875    | 18.569              | 3,9%     |
| Net Kar / Zarar               | 13.727    | 11.125              | -19,0%   |
|                               | F/K       |                     | PD/DD    |
| Akbank                        | 8,10      |                     | 1,35     |
| BİST-Banka                    | 9,56      |                     | 1,82     |
| BİST-100                      | 13,28     |                     | 1,33     |
| EMEA Bank**                   | 10,48     |                     | 1,34     |
| Ortaklık Yapısı (İlk 2)       | Pay Oranı |                     |          |
| Diğer                         | 59,25%    |                     |          |
| Hacı Ömer Sabancı Holding     | 40,75%    |                     |          |

**HİSSE PERFORMANSI**

\*29.04.2025 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 2Ç2025'deki net dönem karı çeyrekssel bazda %19 oranında azalarak 11.125mn TL'ye gerilemiştir. Piyasanın kar beklentisi 11.104mn TL iken, bizim kar beklentimiz 10.942mn TL idi. İkinci çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılı ilk altı ayındaki net dönem karı yıllık olarak %3 oranında yükselmiş ve 24.852mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu çeyrekte mevduat maliyetlerindeki yüksek seviyelere karşın, menkul kıymetlerden alınan faizlerin desteğiyle net faiz gelirleri çeyrekssel bazda hafif de olsa artış kaydetmiş ve 18,6milyar TL'ye çıkmıştır. TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyonun %31 olarak güncellenmesi sonrasında (Önceki: %30) bu tahvillerden elde edilen gelir 1,1 milyar TL artarak 17 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, ödeme sistemlerinin desteğiyle net ücret ve komisyon gelirlerinde (25,8milyar TL) büyüme trendi sürmüştür. Artan swap maliyetleri (5 milyar TL'den 7,1milyar TL'ye) sonrasında 6 milyar TL'lik ticari kar bu çeyrekte 2,3 milyar TL zarara dönmüştür. Karşılık giderlerinde normalleşme görülürken, operasyonel giderler orta tek hanede artış göstermiştir. İştirak gelirleri ise karı desteklemeye devam etmiştir. Son olarak bu dönemde vergi gideri sadece 705mn TL (%8 efektif vergi oranı) olarak gerçekleşmiştir.

Akbank 2025 yılına ilişkin beklentilerinde bazı revizyonlar yapmıştır. Buna göre yüksek onlu seviyelerde büyümesi beklenen YP kredilerindeki büyüme beklentisi orta tek haneli seviyelere çekilmiştir. Net faiz marjı (swap düzeltilmiş) yaklaşık %5'ten %3-%3,5 aralığına güncellenmiştir. Ücret ve komisyon büyüme tahmini yaklaşık %40'tan %60'a yükseltilirken, gider/gelir oranı öngörüsü yüksek %40'lara (Önceki düşük %40'lar) revize edilmiştir. Bu tahminlere bağlı olarak özsermaye karlılık oranı ">30"dan "%25"e çekilmiştir. Öte yandan, ">30" olan TL kredi büyümesi, yaklaşık %3,5 olan takipteki krediler oranı ve 150-200 bps olan net kredi risk maliyeti (kur hariç) öngörülerinde değişiklik yapılmamıştır.

**Kredi mevduat oranı**  
**%80,2...**

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %8,5 oranında artarken (Toplam TL krediler 1,05 trilyon TL), tüketici kredileri %8,9, kredi kartları ise %9,2 oranında büyümüştür. Yüksek artışın ardından konut kredisindeki artış oranı düşmüştür. Öte yandan, TL mevduatlar %10,3 oranında artmış ve 1,2 trilyon TL'ye yükselmiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı %80,2 ile önceki çeyreğin 60 baz puan altında gerçekleşmiştir. Son olarak Banka'nın TL menkul kıymetler içindeki TÜFE endekslilerin payı 4 puan azalarak %41'e gerilemiştir.

| Özet Finansallar Solo (mn TL) | 2Ç2024    | 1Y2024    | 1Ç2025    | 2Ç2025    | 1Y2025    | 1Ç25-4Ç24<br>Değ. | 1Ç25-1Ç24<br>Değ. |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------|
| Aktif                         | 2.180.576 | 2.180.576 | 2.706.721 | 2.818.348 | 2.818.348 | 4,1%              | 29,2%             |
| Krediler                      | 1.100.126 | 1.100.126 | 1.352.894 | 1.446.276 | 1.446.276 | 6,9%              | 31,5%             |
| Takipteki Krediler            | 25.037    | 25.037    | 47.292    | 52.747    | 52.747    | 11,5%             | 110,7%            |
| Menkul Kıymetler              | 514.781   | 514.781   | 620.379   | 659.546   | 659.546   | 6,3%              | 28,1%             |
| Mevduat                       | 1.403.594 | 1.403.594 | 1.673.573 | 1.803.889 | 1.803.889 | 7,8%              | 28,5%             |
| Özsermaye                     | 221.093   | 221.093   | 242.926   | 258.901   | 258.901   | 6,6%              | 17,1%             |
| Net Kar                       | 10.924    | 24.108    | 13.727    | 11.125    | 24.852    | -19,0%            | 1,8%              |
| Ortalama Özsermaye Karlılığı  | 20,1%     | 24,7%     | 22,7%     | 17,7%     | 20,7%     | -500bp            | -240bp            |
| Ortalama Aktif Karlılık       | 2,1%      | 2,7%      | 2,1%      | 1,6%      | 2,0%      | -50bp             | -50bp             |
| Net Faiz Marjı                | 3,57%     | 4,3%      | 2,93%     | 2,88%     | 3,1%      | -5bp              | -69bp             |
| Takipteki Krediler Oranı      | 2,28%     | 2,28%     | 3,50%     | 3,65%     | 3,65%     | 15bp              | 137bp             |
| Sermaye Yeterlilik Oranı      | 19,26%    | 19,26%    | 19,96%    | 20,32%    | 20,32%    | 36bp              | 106bp             |

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

**Mevduat maliyetleri marjlar**  
**üzerinde etkisini gösterdi...**

Akbank'ın ilk çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) yatay kalarak %2,9 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatların 166 baz puanlık negatif etkisi olsa da menkul kıymetlerin katkısı 88 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Kredilerin desteği ise 31 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %17,7 ve %1,6 ile önceki çeyreğin altında hesaplanmaktadır.

**Takipteki krediler oranı**  
**%3,65...**

Akbank'ın takipteki krediler oranı, 15 baz puan kötüleşerek %3,65 seviyesine çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise 80 baz puan artarak %59,8'e yükselmiştir. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK geçici düzenlemeleri dahil 36 baz puan artarak %20,32 olarak gerçekleşmiştir. TL kredi riski 67 baz negatif etki etmiştir. Net karın katkısı ise 56 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

| Akbank Solo Bilanço (mn TL)       | 2Ç2024    | 1Y2024    | 3Ç2024    | 4Ç2024    | 1Ç2025    | 2Ç2025    | 1Y2025    | 2Ç25-1Ç25<br>Değ. | 2Ç25-2Ç24<br>Değ. |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri         | 412.804   | 412.804   | 353.545   | 492.120   | 558.937   | 515.770   | 515.770   | -7,7%             | 24,9%             |
| Krediler                          | 1.100.126 | 1.100.126 | 1.204.108 | 1.286.771 | 1.352.894 | 1.446.276 | 1.446.276 | 6,9%              | 31,5%             |
| TL                                | 783.464   | 783.464   | 850.600   | 923.755   | 963.467   | 1.045.636 | 1.045.636 | 8,5%              | 33,5%             |
| YP                                | 316.662   | 316.662   | 353.508   | 363.016   | 389.426   | 400.641   | 400.641   | 2,9%              | 26,5%             |
| YP - USD                          | 9.642     | 9.642     | 10.370    | 10.306    | 10.312    | 9.894     | 9.894     | -4,0%             | 2,6%              |
| USD/TRY                           | 32,84     | 32,84     | 34,09     | 35,22     | 37,77     | 40,49     | 40,49     | 7,2%              | 23,3%             |
| Tüketici Kredileri                | 226.442   | 226.442   | 246.110   | 279.450   | 298.437   | 325.051   | 325.051   | 8,9%              | 43,5%             |
| Konut Kredileri                   | 46.517    | 46.517    | 52.271    | 69.244    | 76.783    | 78.887    | 78.887    | 2,7%              | 69,6%             |
| Taşıt Kredileri                   | 5.302     | 5.302     | 4.801     | 4.601     | 4.365     | 4.164     | 4.164     | -4,6%             | -21,5%            |
| İhtiyaç ve Diğer Krediler         | 138.831   | 138.831   | 146.060   | 154.095   | 163.098   | 175.430   | 175.430   | 7,6%              | 26,4%             |
| Kredili Mevduat Hesabı            | 35.550    | 35.550    | 42.726    | 51.247    | 53.839    | 66.119    | 66.119    | 22,8%             | 86,0%             |
| Toplam Kredi Kartları             | 232.150   | 232.150   | 263.774   | 289.082   | 296.509   | 323.685   | 323.685   | 9,2%              | 39,4%             |
| Diğer Krediler                    | 641.534   | 641.534   | 694.224   | 718.239   | 757.948   | 797.540   | 797.540   | 5,2%              | 24,3%             |
| Takipteki Krediler                | 25.037    | 25.037    | 32.151    | 37.358    | 47.292    | 52.747    | 52.747    | 11,5%             | 110,7%            |
| Takibe Dönüşen Yeni Kredi         | 7.077     | 13.385    | 15.162    | 17.692    | 14.080    | 10.849    | 24.929    | -23,0%            | 53,3%             |
| Aktiften Silinen                  | 191       | 244       | 298       | 125       | 172       | 676       | 848       | 293,0%            | 253,6%            |
| Tahsilat                          | 2.159     | 7.311     | 6.058     | 5.044     | 3.974     | 3.957     | 7.931     | -0,4%             | 83,3%             |
| Özel Karşılıklar                  | 13.823    | 13.823    | 18.219    | 21.981    | 27.911    | 31.550    | 31.550    | 13,0%             | 128,2%            |
| Menkul Kıymetler                  | 514.781   | 514.781   | 545.723   | 572.901   | 620.379   | 659.546   | 659.546   | 6,3%              | 28,1%             |
| Toplam Aktifler                   | 2.180.576 | 2.180.576 | 2.277.957 | 2.515.597 | 2.706.721 | 2.818.348 | 2.818.348 | 4,1%              | 29,2%             |
| Mevduat                           | 1.403.594 | 1.403.594 | 1.504.757 | 1.562.097 | 1.673.573 | 1.803.889 | 1.803.889 | 7,8%              | 28,5%             |
| TL                                | 905.673   | 905.673   | 994.371   | 1.086.802 | 1.117.778 | 1.232.668 | 1.232.668 | 10,3%             | 36,1%             |
| YP                                | 497.921   | 497.921   | 510.386   | 475.296   | 555.795   | 571.221   | 571.221   | 2,8%              | 14,7%             |
| YP - USD                          | 15.161    | 15.161    | 14.972    | 13.494    | 14.717    | 14.107    | 14.107    | -4,1%             | -7,0%             |
| Alınan Krediler                   | 95.467    | 95.467    | 98.650    | 95.384    | 111.385   | 128.386   | 128.386   | 15,3%             | 34,5%             |
| Para Piyasalarına Borçlar         | 225.934   | 225.934   | 182.554   | 324.370   | 346.318   | 249.995   | 249.995   | -27,8%            | 10,6%             |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler     | 62.737    | 62.737    | 63.338    | 95.215    | 91.181    | 131.798   | 131.798   | 44,5%             | 110,1%            |
| Özkaynaklar                       | 221.093   | 221.093   | 230.945   | 240.348   | 242.926   | 258.901   | 258.901   | 6,6%              | 17,1%             |
| Ödenmiş Sermaye                   | 5.200     | 5.200     | 5.200     | 5.200     | 5.200     | 5.200     | 5.200     | 0,0%              | 0,0%              |
| Toplam Pasif                      | 2.180.576 | 2.180.576 | 2.277.957 | 2.515.597 | 2.706.721 | 2.818.348 | 2.818.348 | 4,1%              | 29,2%             |
| Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL) | 2Ç2024    | 1Y2024    | 3Ç2024    | 4Ç2024    | 1Ç2025    | 2Ç2025    | 1Y2025    | 2Ç25-1Ç25<br>Değ. | 2Ç25-2Ç24<br>Değ. |
| Net Faiz Gelirleri                | 17.136    | 35.865    | 12.706    | 16.473    | 17.875    | 18.569    | 36.444    | 3,9%              | 8,4%              |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri   | 16.001    | 29.859    | 18.662    | 20.642    | 22.666    | 25.802    | 48.468    | 13,8%             | 61,3%             |
| Temettü Gelirleri                 | 23        | 25        | 5         | 3         | 3         | 42        | 45        | -                 | 83,1%             |
| Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.     | -3.017    | -3.324    | 744       | 1.224     | 5.981     | -2.314    | 3.668     | -                 | -23,3%            |
| Diğer Faaliyet Gelirleri          | 2.255     | 6.396     | 3.461     | 1.275     | 2.686     | 1.352     | 4.037     | -49,7%            | -40,1%            |
| Karşılık Gideri                   | 3.970     | 8.242     | 6.850     | 8.390     | 9.642     | 8.598     | 18.240    | -10,8%            | 116,6%            |
| Operasyonel Giderler              | 19.017    | 37.352    | 20.615    | 22.315    | 24.543    | 25.739    | 50.282    | 4,9%              | 35,3%             |
| Personel Giderleri                | 6.664     | 13.880    | 7.110     | 7.832     | 8.135     | 8.684     | 16.820    | 6,7%              | 30,3%             |
| Personel Dışı Giderler            | 12.353    | 23.473    | 13.505    | 14.484    | 16.408    | 17.055    | 33.462    | 3,9%              | 38,1%             |
| Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir       | 2.429     | 4.567     | 2.417     | 2.651     | 2.446     | 2.716     | 5.162     | 11,1%             | 11,8%             |
| Vergi Karşılığı                   | 916       | 3.687     | 1.498     | 2.335     | 3.745     | 705       | 4.450     | -81,2%            | -23,0%            |
| Net Kar ve Zarar                  | 10.924    | 24.108    | 9.031     | 9.227     | 13.727    | 11.125    | 24.852    | -19,0%            | 1,8%              |
| Ortalama Özkaynak Karlılık        | 20,1%     | 24,7%     | 16,0%     | 15,7%     | 22,7%     | 17,7%     | 20,7%     | -500bp            | -240bp            |
| Ortalama Aktif Karlılık           | 2,1%      | 2,7%      | 1,6%      | 1,5%      | 2,1%      | 1,6%      | 2,0%      | -50bp             | -50bp             |
| Net Faiz Marjı                    | 3,57%     | 4,32%     | 2,46%     | 2,96%     | 2,93%     | 2,88%     | 3,14%     | -5bp              | -69bp             |
| Takipteki Krediler Oranı          | 2,28%     | 2,28%     | 2,67%     | 2,90%     | 3,50%     | 3,65%     | 3,65%     | 15bp              | 137bp             |
| Sermaye Yeterlilik Oranı          | 19,26%    | 19,26%    | 20,54%    | 21,14%    | 19,96%    | 20,32%    | 20,32%    | 36bp              | 106bp             |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 55,2%     | 55,2%     | 56,7%     | 58,8%     | 59,0%     | 59,8%     | 59,8%     | 80bp              | 460bp             |
| Kredi Mevduat Oranı               | 78,4%     | 78,4%     | 80,0%     | 82,4%     | 80,8%     | 80,2%     | 80,2%     | -60bp             | 180bp             |
| TL Kredi Mevduat Oranı            | 86,5%     | 86,5%     | 85,5%     | 85,0%     | 86,2%     | 84,8%     | 84,8%     | -140bp            | -170bp            |
| Menkul Kıymetler/Top. Aktifler    | 23,6%     | 23,6%     | 24,0%     | 22,8%     | 22,9%     | 23,4%     | 23,4%     | 50bp              | -20bp             |
| Özkaynak/Top. Aktifler            | 10,1%     | 10,1%     | 10,1%     | 9,6%      | 9,0%      | 9,2%      | 9,2%      | 20bp              | -100bp            |
| Mevduat/Top. Pasifler             | 64,4%     | 64,4%     | 66,1%     | 62,1%     | 61,8%     | 64,0%     | 64,0%     | 220bp             | -40bp             |
| Net Faiz Geliri/Top. Gelirler     | 52,9%     | 52,9%     | 35,7%     | 41,6%     | 36,3%     | 42,7%     | 42,7%     | 640bp             | -1020bp           |
| Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.    | 49,4%     | 49,4%     | 52,5%     | 52,1%     | 46,1%     | 59,4%     | 59,4%     | 1330bp            | 1000bp            |
| Gider / Gelir                     | 61,7%     | 61,7%     | 66,2%     | 65,9%     | 58,4%     | 68,6%     | 68,6%     | 1020bp            | 690bp             |

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

#### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

#### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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