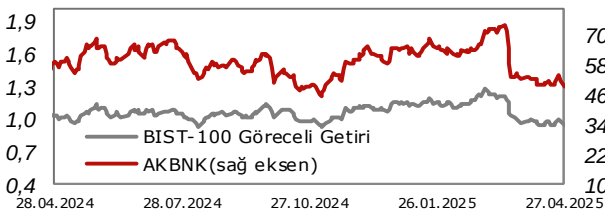


AKBANK 1Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Akbank'ın 1Ç2025'teki Net Dönem Karı 13,7 Milyar TL ile Beklentilerin Hafif Üzerinde 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	49,36 TL	1,3 USD	
BİST 100	9.307	243 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		38,246	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	45,39 TL	73,46 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	256.672 TL		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,7%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	48,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	51,4%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-5,5%	-24,8%	-14,5%
BİST-100	-3,6%	-8,1%	-6,1%
BİST-100 Göreceli	-2,0%	-18,2%	-9,0%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	7.125		
(mn TL)	4Ç2024	1Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.515.597	2.706.721	7,6%
Krediler	1.286.771	1.352.894	5,1%
Mevduat	1.562.097	1.673.573	7,1%
Özsermaye	240.348	242.926	1,1%
Net Faiz Geliri	16.473	17.875	8,5%
Net Kar / Zarar	9.227	13.727	48,8%
	F/K		P/DD
Akbank	5,98		1,06
BİST-Banka	8,15		1,51
BİST-100	10,54		1,22
EMEA Bank**	9,91		1,28
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI

*28.04.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Akbank'ın 1Ç2025'teki net dönem karı çeyrekssel bazda %49 oranında artarak 13.727mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın kar beklentisi 12.927mn TL iken, bizim kar beklentimiz 12.913mn TL idi. Öte yandan Banka'nın net dönem karı yıllık olarak %4 oranında yükseliş kaydetmiştir.

TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyonun %30 olarak güncellenmesi sonrasında (Önceki: %48,6) bu tahvillerden elde edilen gelir 17,9 milyar TL'den 15,9 milyar TL'ye inmiştir. Diğer yandan, TL kredi mevduat makasındaki genişlemenin katkısıyla net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %8,5 oranında artarak 17,9 milyar TL'ye çıkmıştır. Net ücret ve komisyon gelirleri enflasyona yakın, %10 artarak 22,7 milyar TL'ye çıkarken, operasyonel giderler de aynı oranda artarak 24,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, swap maliyeti 0,8 milyar TL artarak 5 milyar TL'ye çıksa da ticari kar 1,2 milyar TL'den 6 milyar TL'ye çıkmış ve karı desteklemiştir. Son olarak karşılık giderleri %15 oranında yükselmiş ve yılın ilk çeyreğinde 9,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Akbank'ın ilk çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) yatay kalarak %3 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %22,7 ve %2,1 ile önceki çeyreğin üzerinde hesaplanmaktadır.

Banka, 2025 yılına ilişkin beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Banka "%30'dan yüksek" olan özsermaye karlılığı tahminini korurken, revizyon yapmak için erken olduğunu ifade etmiştir. Diğer yandan, yaklaşık %5 olan swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisinde aşağı yönlü risklere vurgu yapılmıştır. Yüksek onlu seviyelerde olan YP kredi büyümesinde yine aşağı yönlü risklere değinilmiştir. Akbank, takipteki kredilerdeki kısmi kötüleşmenin beklentileri dahilinde olduğunu belirtirken, sorunlu kredi oranı için %3,5 olan tahminini korumuştur. Banka üçüncü çeyrekte faiz indirim döngüsünün tekrar başlamasını beklemektedir.

Kredi mevduat oranı
%80,8...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %4,3 oranında artarken (Toplam TL krediler 963 milyar TL), tüketici kredileri %6,8, kredi kartları ise %2,6 oranında büyümüştür. Konut kredisindeki artış ise %10,9 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, TL mevduatlar %2,9 oranında artmış ve 1.118milyar TL'ye yükselmiştir. Son olarak, Banka'nın kredi mevduat oranı %80,8 ile önceki çeyreğin 160 baz puan altında gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Aktif	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.515.597	2.706.721	7,6%	38,1%
Krediler	975.075	1.100.126	1.204.108	1.286.771	1.352.894	5,1%	38,7%
Takipteki Krediler	21.922	25.037	32.151	37.358	47.292	26,6%	115,7%
Menkul Kıymetler	503.037	514.781	545.723	572.901	620.379	8,3%	23,3%
Mevduat	1.307.173	1.403.594	1.504.757	1.562.097	1.673.573	7,1%	28,0%
Özsermaye	213.101	221.093	230.945	240.348	242.926	1,1%	14,0%
Net Kar	13.184	10.924	9.031	9.227	13.727	48,8%	4,1%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	24,9%	20,1%	16,0%	15,7%	22,7%	700bp	-220bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,8%	2,1%	1,6%	1,5%	2,1%	60bp	-70bp
Net Faiz Marjı	4,3%	3,57%	2,46%	2,96%	2,9%	-10bp	-140bp
Takipteki Krediler Oranı	2,25%	2,28%	2,67%	2,90%	3,50%	60bp	125bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,18%	19,26%	20,54%	21,14%	19,96%	-118bp	-22bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Takipteki krediler oranı
%3,50...

Akbank'ın takipteki krediler oranı, 60 baz puan kötüleşerek %3,50 seviyesine çıkmıştır. Takipteki kredi karşılık oranı ise 20 baz puan artarak %59'e yükselmiştir. Öte yandan, Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK geçici düzenlemeleri dahil 118 baz puan azalarak %19,96 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel risk 71 baz puan, YP kredi riski 66 baz puan ve temettü 34 baz negatif etki etmiştir. Diğer yandan, 500mn USD'lik Tier 2 ihracının 102 baz puan katkısı olurken, net karın katkısı 74 baz puan olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın özkaynakları bu çeyrekte yalnızca 20,6 milyar TL artarak 242,9 milyar TL'ye çıkmıştır.

Akbank Solo Bilanço (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	330.751	412.804	353.545	492.120	558.937	13,6%	69,0%
Krediler	975.075	1.100.126	1.204.108	1.286.771	1.352.894	5,1%	38,7%
TL	726.922	783.464	850.600	923.755	963.467	4,3%	32,5%
YP	248.153	316.662	353.508	363.016	389.426	7,3%	56,9%
YP - USD	7.692	9.642	10.370	10.306	10.312	0,1%	34,1%
USD/TRY	32,26	32,84	34,09	35,22	37,77	7,2%	17,1%
Tüketici Kredileri	202.399	226.442	246.110	279.450	298.437	6,8%	47,4%
Konut Kredileri	40.294	46.517	52.271	69.244	76.783	10,9%	90,6%
Taşıt Kredileri	5.073	5.302	4.801	4.601	4.365	-5,1%	-14,0%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	130.093	138.831	146.060	154.095	163.098	5,8%	25,4%
Kredili Mevduat Hesabı	26.675	35.550	42.726	51.247	53.839	5,1%	101,8%
Toplam Kredi Kartları	214.390	232.150	263.774	289.082	296.509	2,6%	38,3%
Diğer Krediler	558.285	641.534	694.224	718.239	757.948	5,5%	35,8%
Takipteki Krediler	21.922	25.037	32.151	37.358	47.292	26,6%	115,7%
Takibe Dönüßen Yeni Kredi	6.308	7.077	15.162	17.692	14.080	-20,4%	123,2%
Aktiften Silinen	52	191	298	125	172	37,9%	228,8%
Tahsilat	5.152	2.159	6.058	5.044	3.974	-21,2%	-22,9%
Özel Karşılıklar	13.641	13.823	18.219	21.981	27.911	27,0%	104,6%
Menkul Kıymetler	503.037	514.781	545.723	572.901	620.379	8,3%	23,3%
Toplam Aktifler	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.515.597	2.706.721	7,6%	38,1%
Mevduat	1.307.173	1.403.594	1.504.757	1.562.097	1.673.573	7,1%	28,0%
TL	833.595	905.673	994.371	1.086.802	1.117.778	2,9%	34,1%
YP	473.578	497.921	510.386	475.296	555.795	16,9%	17,4%
YP - USD	14.680	15.161	14.972	13.494	14.717	9,1%	0,3%
Alınan Krediler	95.996	95.467	98.650	95.384	111.385	16,8%	16,0%
Para Piyasalarına Borçlar	126.153	225.934	182.554	324.370	346.318	6,8%	174,5%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	42.837	62.737	63.338	95.215	91.181	-4,2%	112,9%
Özkaynaklar	213.101	221.093	230.945	240.348	242.926	1,1%	14,0%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	1.959.704	2.180.576	2.277.957	2.515.597	2.706.721	7,6%	38,1%
Akbank Solo Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	1Ç2025	1Ç25-4Ç24 Değ.	1Ç25-1Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	18.729	17.136	12.706	16.473	17.875	8,5%	-4,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	13.858	16.001	18.662	20.642	22.666	9,8%	63,6%
Temettü Gelirleri	3	23	5	3	3	7,3%	33,8%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	-307	-3.017	744	1.224	5.981	-	-
Diğer Faliyet Gelirleri	4.141	2.255	3.461	1.275	2.686	110,6%	-35,1%
Karşılık Gideri	4.273	3.970	6.850	8.390	9.642	14,9%	125,7%
Operasyonel Giderler	18.335	19.017	20.615	22.315	24.543	10,0%	33,9%
Personel Giderleri	7.216	6.664	7.110	7.832	8.135	3,9%	12,7%
Personel Dışı Giderler	11.119	12.353	13.505	14.484	16.408	13,3%	47,6%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.139	2.429	2.417	2.651	2.446	-7,7%	14,4%
Vergi Karşılığı	2.771	916	1.498	2.335	3.745	60,4%	35,1%
Net Kar ve Zarar	13.184	10.924	9.031	9.227	13.727	48,8%	4,1%
Ortalama Özkaynak Karlılık	24,9%	20,1%	16,0%	15,7%	22,7%	700bp	-220bp
Ortalama Aktif Karlılık	2,8%	2,1%	1,6%	1,5%	2,1%	60bp	-70bp
Net Faiz Marjı	4,3%	3,6%	2,5%	3,0%	2,9%	-10bp	-140bp
Takipteki Krediler Oranı	2,25%	2,28%	2,67%	2,90%	3,50%	60bp	125bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,18%	19,26%	20,54%	21,14%	19,96%	-118bp	-22bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	62,2%	55,2%	56,7%	58,8%	59,0%	20bp	-320bp
Kredi Mevduat Oranı	74,6%	78,4%	80,0%	82,4%	80,8%	-160bp	620bp
TL Kredi Mevduat Oranı	87,2%	86,5%	85,5%	85,0%	86,2%	120bp	-100bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	25,7%	23,6%	24,0%	22,8%	22,9%	10bp	-280bp
Özkaynak/Top.Aktifler	10,9%	10,1%	10,1%	9,6%	9,0%	-60bp	-190bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,7%	64,4%	66,1%	62,1%	61,8%	-30bp	-490bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	51,4%	52,9%	35,7%	41,6%	36,3%	-530bp	-1510bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	38,0%	49,4%	52,5%	52,1%	46,1%	-600bp	810bp
Gider / Gelir	53,5%	61,7%	66,2%	65,9%	58,4%	-750bp	490bp

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

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.