

Akbank

AL

2025 3.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 43%

Akbank 3Ç25: Net Faiz Marjı Toparlanması Hız Kazanırken, Komisyon Gelirlerindeki Güçlü Seyir Devam Ediyor

Akbank 3Ç25'te 13,57 milyar TL olan beklentimizin hafif üzerinde, 14 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, tahminimizin %3,2 üzerinde gerçekleşirken, ılımlı bir net faiz marjı (NFM) toparlanması ve net ücret ve komisyon gelirlerinde devam eden güçlü performans tarafından desteklendi. Güçlü gelir performansı, net kara da önemli ölçüde yansırken Banka 9A25 net karını yıllık bazda %17, çeyreklik bazda ise %26 artış kaydederek 38,9 milyar TL'ye taşıdı. Özkaynak karlılığı (RoAE) çeyreklik bazda yaklaşık 230 bp, yıllık bazda ise 500 bp artış kaydederek 3Ç25'te %21 seviyesinde gerçekleşti.

Gelirler yıllık bazda %48, çeyreklik bazda %28 arttı; bu artış, güçlü net ücret ve komisyon gelirleri ve 3Ç25 itibarıyla net faiz gelirlerinde (NFG) başlayan toparlanma tarafından desteklendi. Faiz indirimi döngüsünün etkileri finansallara yansımaya başladıkça NFG iyileşme gösterdi ve çekirdek gelirlerle yeniden destek sağlamaya başladı. Piyasa oynaklığının etkisiyle fonlama maliyetlerinin 2Ç'de yükselmesinin ardından, fonlama dinamiklerinin iyileşmesiyle NFM toparlanması 3Ç25'te başladı. Çeyrek boyunca marjlarda anlamlı genişleme görülürken swap dahil NFM çeyreklik bazda 73 bp, TÜFE'ye endeksli düzeltilmiş NFM ise 50 bp arttı. 3Ç25 sonunda elde edilen yüksek çıkış NFM'i (exit NFM), 4Ç'de daha güçlü bir performansa işaret ediyor, ancak toparlanmanın hızı dezenflasyon süreci ve yaklaşan faiz indirimlerinin boyutuna bağlı olacak.

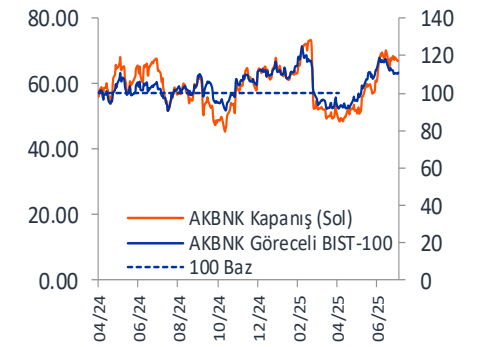
Net Ücret ve Komisyon gelirleri yıllık bazda %67 arttı ve gelirlerdeki yıllık büyümenin ana itici gücü olmayı sürdürdü. Bu durum, bankanın müşteri odaklı ve tekrarlayan gelir akışlarına olan stratejik odağını yansıtıyor. Bankasürans ve ödeme sistemlerinden gelen katkılar sırasıyla %77 ve %76 oranında artış göstererek net ücret ve komisyon gelirlerinin güçlü kalmasını sağladı ve yıl sonu %60'lık büyüme hedefini aşmış oldu. Faaliyet giderleri yıllık bazda %35, çeyreklik bazda %7 artarak, Bankayı %40 yıl sonu hedefinin altında, olumlu bir konuma taşıdı. Bu doğrultuda, güçlü net ücret ve komisyon büyümesi ve temkinli maliyet yönetimi sayesinde net ücret ve komisyon/operasyonel gider oranı (opex coverage ratio) %104'e yükseldi.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	67.15
12 Aylık Hedef Fiyat*	96.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	96.00
Piyasa Değeri (mn)	349,180
Halka Açık PD (mn)	187,545
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	5437.6
Hisse sayısı (Adet mn)	5,200
Takas Saklama Oranı (%)	54
Yabancı Oranı (%)	52

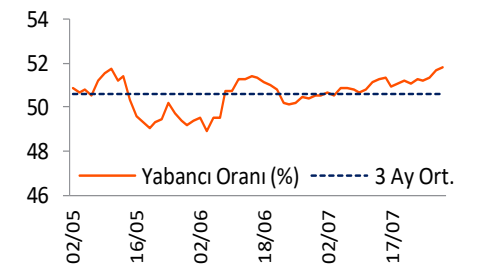
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	8.3	5.9	6.2
ABD \$	6.3	-7.8	-13.6
BIST-100 Relatif	-2.9	-0.8	8.7

Çarpanlar	2024	2025	2026
F/K	8.2	4.5	3.1
PD/DD	1.5	1.1	0.8
FD/FAVÖK	18.8	28.1	31.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 51.81



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Net risk maliyeti (CoR) hafif artarak 230 bp seviyesine ulaştı; 2. ve 3. aşama karşılık oranı temkinli risk yönetimi sebebiyle %34,3'e yükselirken, konsolide takipteki alacak oranı (NPL) 3Ç25'te %3,5 ile 2Ç25'teki %3,4 seviyesine paralel seyrederek yıl sonu hedefiyle uyumlu gerçekleşti.

Yılsonu Beklentileri (Guidance)

Akbank, 2025 yıl sonu hedeflerini 3Ç25'te değiştirmedir. Buna göre Banka, swap dahil net faiz marjının %3,0–3,5 aralığında, yıl sonu özkaynak karlılığının %25'in üzerinde ve NPL oranının %3,5 civarında gerçekleşmesini öngörmeye devam ediyor.

Görünüm ve Beklentiler

Bankanın, önümüzdeki dönemde daha yüksek net faiz marjlarından fayda sağlayabilecek, yapısal olarak güçlü bir konumda olduğunu düşünüyoruz. Bu durumun, 2025'in ikinci yarısından itibaren başlayarak 2026 boyunca özkaynak karlılığında daha sürdürülebilir bir iyileşmeyi desteklemesi bekleniyor. 3Ç25'teki yüksek çıkış NFM'si, 4Ç'de daha güçlü bir marj performansına işaret ederken, yönetim 2026'da NFM ve RoAE'de daha öngörülebilir ve kademeli bir iyileşme bekliyor; bu da para politikasındaki gevşemenin finansallara daha belirgin şekilde yansımaya başlamasıyla uyumlu bir beklenti olarak öne çıkıyor.

Net kar çeyreklik bazda %22 artarak beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Bu artış, iyileşen net faiz gelirleri ve güçlü ücret ve komisyon gelirleri performansının desteğiyle sağlanırken net ücret ve komisyon gelirleri, gelir büyümesindeki ivmenin ana itici gücü olmaya devam etti.Yapısal göstergeler sağlam ve net faiz marjındaki toparlanma sürüyor olsa da NFM ve özkaynak karlılığındaki görece yavaş iyileşme, %25 üzeri yıl sonu RoAE hedefinin yakalanmasını zorlaştırabilir.

Yönetim yıl sonu hedeflerine yönelik güvenini yinelese ve 4. çeyrek için daha güçlü bir performans öngörse de genel olarak 3. çeyrekte kaydedilen güçlü kâr artışı olumlu bir unsur olarak öne çıkarken, yıl sonu karlılık hedeflerinin yakalanabilirliği konusunda hafif temkinli duruşumuzu koruyoruz.

Akbank							
Gelir Tablosu (TL mn)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %
Net faiz geliri	12,706	16,473	17,875	18,569	28,615	54%	125%
Net ücret ve komisyon gelirleri	18,662	20,642	22,666	25,802	33,433	30%	79%
Trading gelirleri	748	1,227	5,985	(2,272)	(8,239)	263%	n.m.
Mekul kıymet alım satımı	1,541	2,085	2,229	2,094	1,911	(9%)	24%
Swap ve türev işlemler	(797)	(862)	3,752	(4,407)	(10,162)	131%	1,175%
Temettü geliri	5	3	3	42	12	(72%)	157%
Diğer gelirler	3,461	1,275	2,686	1,352	1,216	(10%)	(65%)
Faaliyet giderleri	(13,505)	(14,484)	(16,408)	(17,055)	(17,648)	n.m.	n.m.
Karşılık giderleri	(6,850)	(8,390)	(9,622)	(8,618)	(13,036)	51%	90%
Grup III	(7,113)	(4,146)	(7,961)	(8,015)	(8,441)	5%	19%
Grup I ve II	268	(3,819)	(1,661)	(602)	(4,595)	663%	n.m.
Diğerleri	(6)	(424)	0	0	0	n.m.	n.m.
Serbest karşılıklar	(0)	0	(20)	20	0	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlenen iştiraklerden gelir	2,417	2,651	2,446	2,716	2,852	5%	18%
Vergi öncesi kar	10,529	11,563	17,472	11,830	17,352	47%	65%
Vergi	1,498	2,335	3,745	705	3,288	366%	119%
Net Kar	9,031	9,227	13,727	11,125	14,064	26%	56%

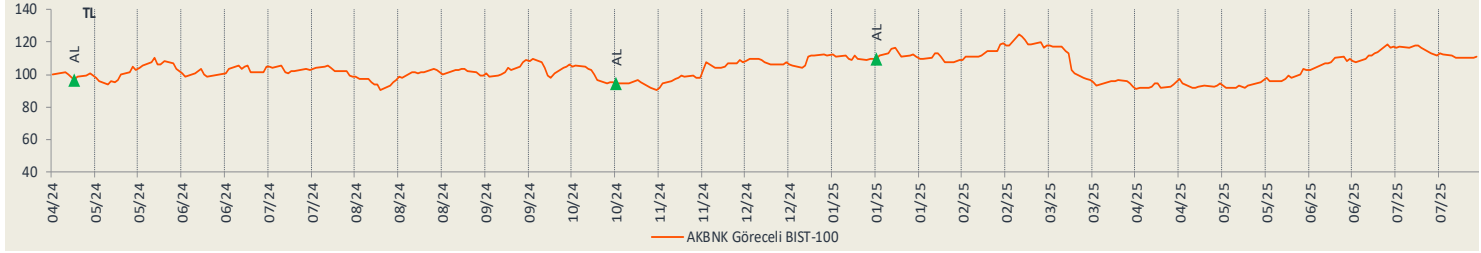
Bilanço (TL mn)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %
Krediler	1,204,108	1,286,771	1,352,894	1,446,276	1,614,304	12%	34%
Toplam varlıklar	2,277,957	2,515,597	2,706,721	2,818,348	3,028,776	7%	33%
Mevduat	1,504,757	1,562,097	1,673,573	1,803,889	1,926,816	7%	28%
İhraç edilen menkul kıymetler	63,338	95,215	91,181	131,798	166,449	26%	163%
Toptan fonlama	330,311	469,387	530,606	455,186	476,631	5%	44%
Özkaynak	230,945	240,348	242,926	258,901	277,363	7%	20%

Rasyo Analizi	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Çeyreklik %	Yıllık %
TL							
Krediler	35.23%	35.88%	34.87%	35.68%	34.03%	(165bps)	(120bps)
Mevduatlar	36.86%	36.79%	34.01%	37.44%	35.39%	(205bps)	(147bps)
Kredi-mevduat faiz makası	-1.63%	-0.91%	0.86%	-1.76%	-1.36%	40bps	27bps
YP							
Krediler	7.50%	7.76%	6.97%	7.09%	6.83%	(26bps)	(66bps)
Mevduatlar	1.37%	1.46%	1.23%	1.11%	1.08%	(4bps)	(29bps)
Kredi-mevduat faiz makası	6.13%	6.29%	5.75%	5.98%	5.76%	(22bps)	(37bps)
Aşama III özel karşılık oranı	247 bps	133 bps	241 bps	229 bps	221 bps	(8bps)	(26bps)
Aşama I ve II özel karşılık oranı	(9 bps)	123 bps	50 bps	17 bps	120 bps	103bps	129bps
Toplam karşılık oranı (tahsilatlar net)	160 bps	221 bps	219 bps	207 bps	307 bps	100bps	148bps
Ortalama varlık getirisi	1.6%	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%	31bps	30bps
Ortalama özkaynak getirisi	16.0%	15.7%	22.7%	17.7%	21.0%	325bps	500bps
Kaldıraç oranı	9.9 x	10.2 x	10.8 x	11.0 x	10.9 x	(1,065bps)	10,403bps

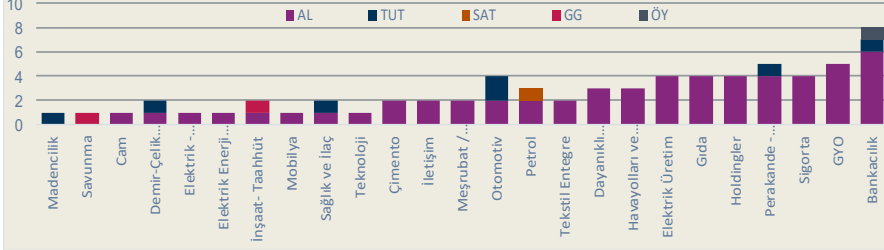
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiştir

Akbank

Göreceli Getiri / Öneriler



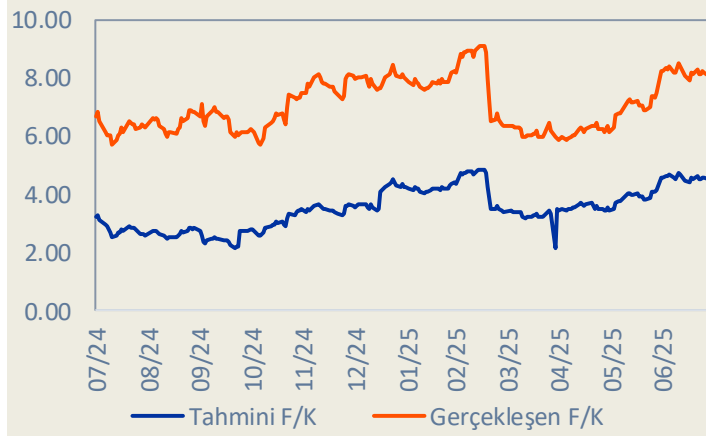
Şirket Sayısı



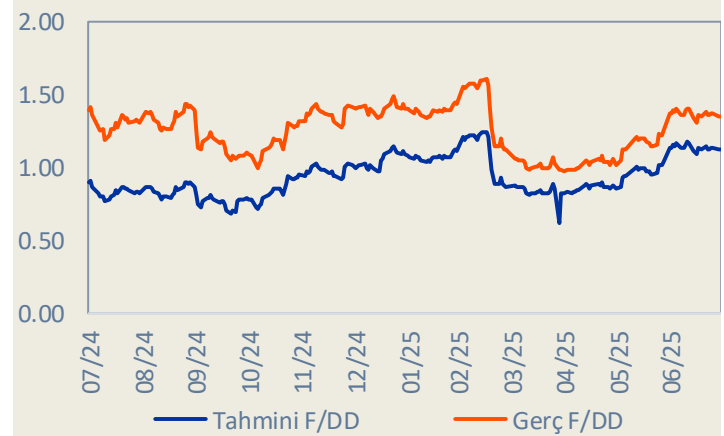
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.