

Akbank

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 41%

Akbank 1Ç26: Zorlaşan makro görünüme rağmen 2026 hedefleri korunurken, kârlılık görünümü güçlü kalmaya devam ediyor

Akbank, 1Ç26'da 19,2 milyar TL net kâr açıklayarak piyasa beklentisi olan 19,0 milyar TL'nin ve 18,9 milyar TL seviyesindeki beklentimizin hafif üzerinde bir performans sergiledi. Yıllıklandırılmış ortalama özkaynak kârlılığı (RoAE) ilk çeyrekte %25 seviyesinde gerçekleşti, bir önceki çeyreğe göre sabit kaldı.

Beklentiler doğrultusunda, TL kredi-mevduat spreadlerindeki destekleyici seyir ve fonlama maliyetlerinin etkin yönetimi sayesinde swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı 1Ç26'da yaklaşık 11 baz puan iyileşerek %3,2 olarak gerçekleşti ve toparlanma eğilimini yılın ilk çeyreğine taşımayı başardı. Bununla birlikte, yönetim jeopolitik oynaklık ve faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek kalması nedeniyle 2Ç26 için öngörülen net faiz marjı iyileşmesinin yılın ikinci yarısına ötelenebileceğini belirtti. Buna rağmen Akbank, yüksek %20'li seviyelerde özkaynak kârlılığı, yaklaşık 200 baz puan net kredi riski maliyeti ve yaklaşık %3,5 NPL oranı içeren 2026 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi; bu da yönetimin kârlılık görünümüne duyduğu güvenin sürdüğüne işaret ediyor.

Yönetim, güçlü ücret-komisyon gelirleri ile TÜFE'ye endeksli menkul kıymet portföyünün marjlar üzerindeki baskıyı kısmen dengeleyebileceğini belirtti. Banka, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet portföyü getirilerini hesaplarken %25 enflasyon varsayımı kullanmaktadır. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %35 artarak bankanın %30'un üzerindeki yıl sonu hedefiyle uyumlu gerçekleşirken, gelir-gider rasyosundaki geçici zayıflamaya rağmen aktif kalite görünümü kontrol altında kalmış ve takipteki krediler girişleri ağırlıklı olarak bireysel ve mikro işletme segmentlerinden gelmiştir.

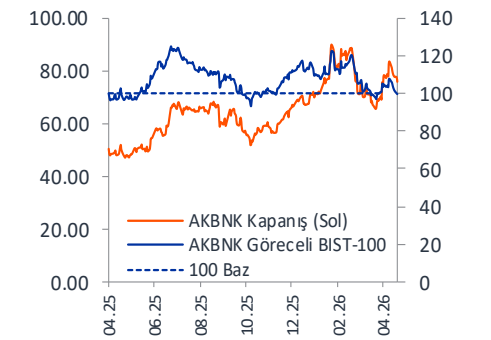
Sermaye tarafında ise yönetim, 1Ç'de görülen baskının büyük ölçüde geçici ve çeyreğe özgü unsurlardan kaynaklandığını vurgulamıştır. Bu unsurlar arasında menkul kıymetlerin mark-to-market zararlarının yarattığı 60 baz puanlık negatif etki, temettü ödemesinden kaynaklanan 44 baz puanlık baskı ve sektör genelinde her yıl ilk çeyrekte kaydedilen operasyonel risk kalibrasyonunun yarattığı 48 baz puanlık etki öne çıkmaktadır. Menkul kıymet değerlemelerinden kaynaklanan 60 baz puanlık etkinin yaklaşık yarısının ise 2Ç itibarıyla geri alındığı belirtilmiş olup, bu geçici baskıların azalmasıyla birlikte sermaye oranlarında kademeli toparlanma beklenmektedir.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	75.95
12 Aylık Hedef Fiyat*	107.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	115.80
Piyasa Değeri (mn)	394,940
Halka Açık PD (mn)	212,320
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	7390.3
Hisse sayısı (Adet mn)	5,200
Takas Saklama Oranı (%)	54
Yabancı Oranı (%)	57

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	13.5	12.3	58.8
ABD \$	11.8	7.0	35.5
BIST-100 Relatif	0.6	-11.7	3.1

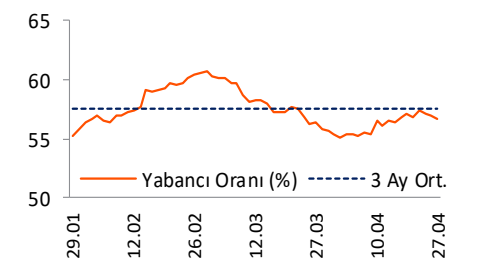
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.9	2.7	2.0
PD/DD	1.0	0.8	0.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 65.60 90.06

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 56.68



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Çeyreğe İlişkin Öne Çıkan Başlıklar

Marjlardaki toparlanma sürüyor, ancak hız ikinci yarıya öteleniyor. 1Ç26 itibarıyla swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda yaklaşık 11 baz puan iyileşti. TL kredi-mevduat spreadlerindeki destekleyici seyir ve fonlama maliyetlerinin etkin yönetimi bu görünümü destekledi. Bununla birlikte, jeopolitik oynaklık ve faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek kalması nedeniyle 2Ç26'da beklenen ek marj toparlanmasının yılın ikinci yarısına ötelenebileceği bekleniyor.

Aktif kalitesi güçlü kalmaya devam ediyor. Sektörde perakende odaklı bozulma eğilimi sürse de, Akbank'ın aktif kalite görünümü kontrol altında kalmaya devam ediyor. NPL oranı %3,5 seviyesinde yatay kalırken, Stage 2+Stage 3 kredilerin toplam kredilere oranı % 11,4, yeniden yapılandırılmış kredilerin oranı ise %3,8 olarak gerçekleşti. NPL girişleri ağırlıklı olarak bireysel ve mikro işletme segmentlerinden gelmeye devam etmiştir. Çeyreklik net risk maliyeti 205 baz puana yükseldi. Bu rakam çeyreklik bazda yaklaşık 37 baz puanlık artışa işaret etse de, yıllık bazda 14 baz puanlık iyileşmeye işaret etmektedir. Yönetim, 2026 için yaklaşık 200 baz puan net risk maliyeti öngörmeye devam etmekte olup, riskin ana kaynağı tüketici ve kobi kredileri olmaya devam etmektedir.

Ücret ve komisyon gelirleri kârlılığı desteklemeyi sürdürüyor. Net ücret ve komisyon gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %35 artarak bankanın yıl sonu için paylaştığı %30'un üzerindeki büyüme hedefiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Çeşitlendirilmiş ücret tabanı ve müşteri odaklı dijital iş modeli bu performansı desteklemeye devam etmektedir. Çeyreklik bazda ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerine oranında geçici bir zayıflama görülse de (%88), bunun mevsimsel gider dinamiklerinden kaynaklandığı anlaşılmakta olup yönetim 2026 için %100 oran hedefini koruyor.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

1Ç26 sonuçları, Akbank'ın 2026 yılına ilişkin temel hikâyesinin korunduğunu göstermektedir. Marj toparlanmasının zamanlaması bir miktar ötelenmiş olsa da, güçlü ücret-komisyon üretimi, aktif kalitesindeki kontrollü görünüm ve disiplinli bilanço yönetimi orta vadeli kârlılık görünümünü desteklemeye devam ediyor. Akbank için AL tavsiyemizi koruyoruz, mevcut piyasa fiyatına göre hedef fiyatımız %41 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.

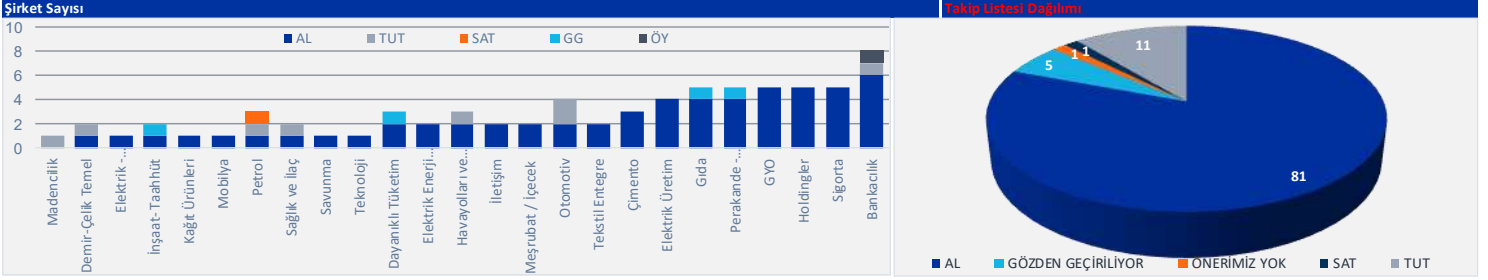
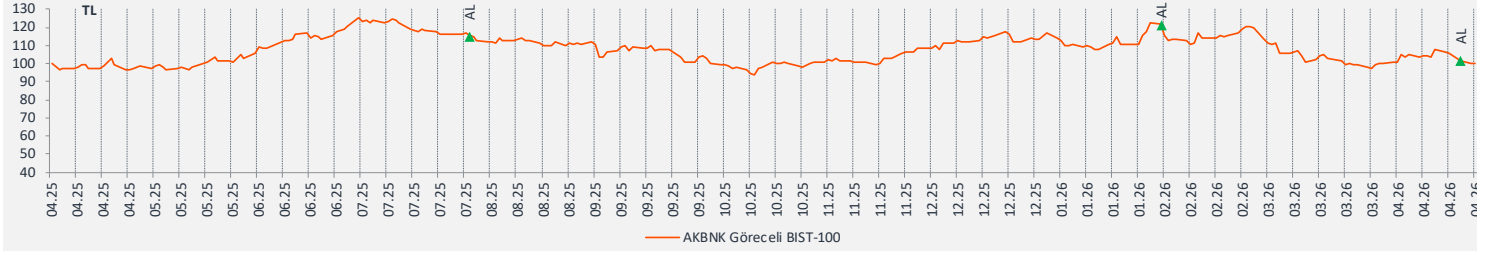
AKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	17,875	18,569	28,615	36,156	40,597	12%	127%
Net ücret ve komisyon gelirleri	22,666	25,802	33,433	32,502	30,158	(7%)	33%
Trading gelirleri	5,985	(2,272)	(8,239)	(8,388)	(4,886)	(42%)	n.m.
<i>Mekul kıymet alım satımı</i>	2,229	2,094	1,911	2,802	3,280	17%	47%
<i>Swap ve türev işlemler</i>	3,752	(4,407)	(10,162)	(11,194)	(8,236)	(26%)	n.m.
<i>Temettü geliri</i>	3	42	12	4	71	1,534%	2,020%
Diğer gelirler	2,686	1,352	1,216	1,114	3,395	205%	26%
Faaliyet giderleri	(24,543)	(25,739)	(27,490)	(28,928)	(34,548)	19%	41%
<i>Personel giderleri</i>	(8,135)	(8,684)	(9,842)	(9,339)	(13,673)	46%	68%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet karı	24,665	17,670	27,524	32,451	34,645	7%	40%
Karşılık giderleri	(9,622)	(8,618)	(13,036)	(8,403)	(11,914)	42%	24%
<i>Grup III</i>	(7,961)	(8,015)	(8,441)	(9,959)	(12,822)	29%	61%
<i>Grup I ve II</i>	(1,661)	(602)	(4,595)	1,587	909	(43%)	n.m.
<i>Diğerleri</i>	0	0	0	(31)	0	n.m.	n.m.
<i>Serbest karşılıklar</i>	(20)	20	0	0	0	n.m.	n.m.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	2,446	2,716	2,852	3,415	3,313	(3%)	35%
Vergi öncesi kar	17,472	11,830	17,352	27,467	26,115	(5%)	49%
Vergi	3,745	705	3,288	9,136	6,937	(24%)	85%
Net Kar	13,727	11,125	14,064	18,331	19,179	5%	40%
Bilanço (TL mn)							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,352,894	1,446,276	1,614,304	1,782,069	1,884,654	6%	39%
<i>Tüketici</i>	19%	19%	19%	19%	19%	(3%)	(0%)
<i>Kredi kartları</i>	22%	22%	22%	23%	23%	1%	4%
<i>Ticari taksitli</i>	10%	10%	9%	10%	10%	2%	3%
<i>Diğer</i>	50%	49%	49%	48%	49%	0%	(2%)
Takipteki alacaklar	47,292	52,747	60,409	65,281	71,668	10%	52%
<i>Yeni girişler</i>	14,080	27,609	42,397	57,576	17,025	(70%)	21%
<i>Tahsilatlar</i>	3,974	7,931	12,279	16,968	5,289	(69%)	33%
<i>Silinen alacaklar</i>	-120	-3,726	-6,093	-10,894	-4,835	(56%)	3,916%
Özel karşılıklar (-)	27,911	31,550	37,165	41,596	46,986	13%	68%
Menkul kıymetler	619,654	658,771	705,416	726,023	711,521	(2%)	15%
<i>Alım-satım ve satılmaya hazır</i>	411,144	454,775	489,373	496,875	475,248	(4%)	16%
<i>Vadesine kadar elde tutulacak</i>	208,510	203,996	216,043	229,148	236,273	3%	13%
Toplam varlıklar	2,706,721	2,818,348	3,028,776	3,336,007	3,419,803	3%	26%
Mevduat	1,673,573	1,803,889	1,926,816	2,071,580	2,216,603	7%	32%
İhraç edilen menkul kıymetler	91,181	131,798	166,449	199,357	196,703	(1%)	116%
Toptan fonlama	530,606	455,186	476,631	556,855	478,556	(14%)	(10%)
Özkaynaklar	242,926	258,901	277,363	310,158	302,598	(2%)	25%

Rasyo Analizi	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	2.98%	2.94%	4.29%	4.98%	5.29%	31bps	231bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	2.15%	1.82%	2.60%	3.11%	3.22%	11bps	107bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	-0.50%	-0.69%	0.22%	0.81%	1.27%	46bps	177bps
TP							
Krediler	34.87%	35.68%	34.03%	32.43%	30.77%	(166bps)	(409bps)
Menkul kıymetler	29.21%	33.71%	33.12%	30.32%	26.06%	(426bps)	(315bps)
Mevduatlar	34.01%	37.44%	35.39%	32.62%	28.43%	(419bps)	(557bps)
Kredi-mevduat faiz makası	0.86%	-1.76%	-1.36%	-0.19%	2.34%	253bps	148bps
YP							
Krediler	6.97%	7.09%	6.83%	6.60%	6.30%	(30bps)	(67bps)
Menkul kıymetler	7.40%	7.91%	8.01%	8.44%	8.66%	22bps	126bps
Mevduatlar	1.23%	1.11%	1.08%	0.97%	0.91%	(6bps)	(32bps)
Kredi-mevduat faiz makası	5.75%	5.98%	5.76%	5.64%	5.40%	(24bps)	(35bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	4.11%	2.80%	4.13%	4.47%	4.52%	4bps	40bps
Takipteki krediler oranı	3.50%	3.65%	3.74%	3.66%	3.80%	14bps	31bps
Takipteki kredi karşılık oranı	59.02%	59.81%	61.52%	63.72%	65.56%	184bps	654bps
Aşama III özel karşılık oranı	241 bps	229 bps	221 bps	235 bps	280 bps	45bps	38bps
Aşama I ve II özel karşılık oranı	50 bps	17 bps	120 bps	(37 bps)	(20 bps)	18bps	(70bps)
Net risk maliyeti	219 bps	207 bps	307 bps	169 bps	205 bps	37bps	(14bps)
Yıllıklandırılmış net takip oranı	1.02%	1.87%	2.62%	3.18%	0.85%	(233bps)	(17bps)
Yakın izleme altındaki krediler	2.61%	2.87%	2.47%	4.42%	4.32%	(10bps)	171bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	4.40%	2.88%	3.48%	3.61%	4.08%	47bps	(32bps)
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	7.93%	8.14%	8.38%	7.70%	8.59%	88bps	65bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	22.4%	24.1%	22.8%	33.3%	36.9%	360bps	1,451bps
Gider-gelir oranı	53%	61%	51%	48%	53%	450bps	(25bps)
Ortalama varlıkların giderleri (%)	3.8%	3.7%	3.8%	3.6%	4.1%	46bps	33bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	92%	100%	122%	112%	87%	(2,506bps)	(506bps)
Ortalama varlık getirisi	2.1%	1.6%	1.9%	2.3%	2.3%	(3bps)	17bps
Ortalama özkaynak getirisi	22.7%	17.7%	21.0%	25.0%	25.0%	8bps	232bps
Kaldıraç oranı	10.8 x	11.0 x	10.9 x	10.8 x	11.0 x	1,920bps	2,192bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	15.99%	16.30%	16.27%	16.25%	13.88%	(237bps)	(211bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	19.96%	20.32%	20.24%	19.98%	17.06%	(292bps)	(290bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	74%	73%	74%	77%	74%	(308bps)	7bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oranı	32%	45%	31%	31%	37%	632bps	473bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	47%	46%	48%	47%	47%	78bps	68bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	68%	68%	65%	64%	63%	(120bps)	(524bps)
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	63%	61%	58%	53%	52%	(115bps)	(1,089bps)

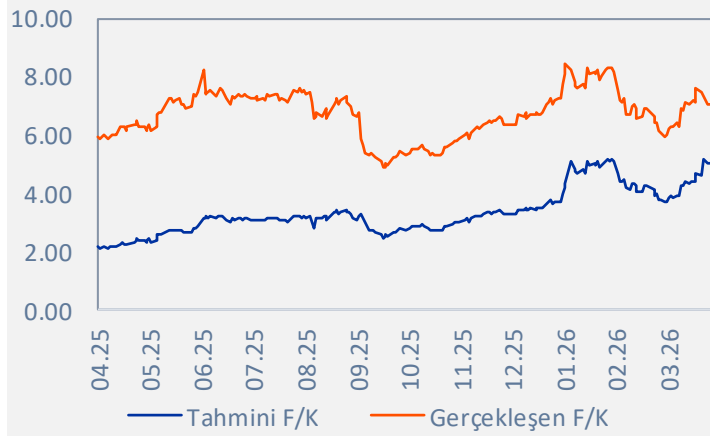
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş

Akbank

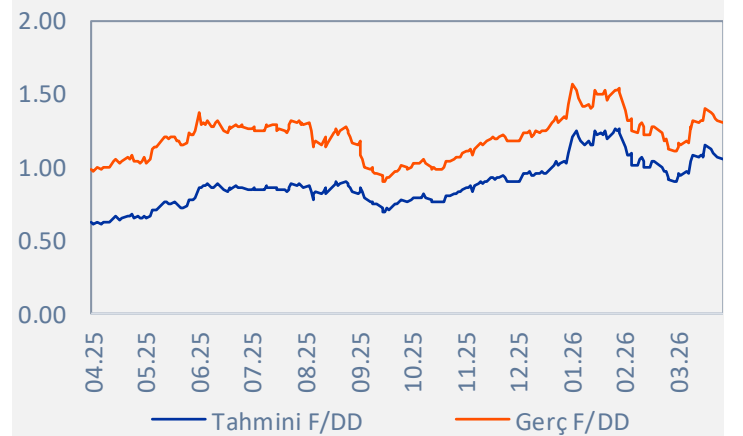
Göreceli Getiri / Öneriler



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.