

Akbank

AL

2026 2Ç Mali Tablo Analizi & Hedef Fiyat Değişikliği

Yükselme Potansiyeli 41%

Akbank 2Ç26: Aşağı yönlü revize edilen beklentiler hedef fiyatımızı aşağı çekmemize neden oldu

Akbank, 2Ç26 döneminde 15,2 milyar TL net kâr açıkladı. Açıklanan sonuç, 15,3 milyar TL seviyesindeki beklentimiz ve 15,0 milyar TL olan piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Bankanın yıllıklandırılmış ortalama özkaynak kârlılığı ise 1Ç26'daki %25 seviyesinden 2Ç26'da %19,4'e geriledi.

Beklentilerimize paralel olarak, yıl sonu enflasyon varsayımındaki revizyon sayesinde artan TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerine rağmen, swap düzeltilmiş net faiz marjı (çeyrek bazda 20 baz puan daraldı. Artan fonlama ve swap maliyetleri ile yüksek fonlama maliyetini telafi etmekten uzak kalan zayıf kredi büyümesi marjlar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Faiz indirim döngüsünün ötelenmesi ve sıkı parasal duruşun, kredi büyümesine yönelik regülasyonların da etkisiyle sürmesi, çeyrek boyunca marjlarda daralmaya neden oldu. Kredi-mevduat makası daha belirgin bozulurken, artan TÜFE'ye endeksli kıymet gelirleri sayesinde temel marj daralması 20 baz puan ile sınırlı kaldı.

2Ç26 sonuçlarının ardından Akbank, 2026 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Banka, yıl sonu swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisini yaklaşık %4 seviyesinden %3,2-%3,5 bandına çekerken, buna paralel olarak özkaynak kârlılığı beklentisini de yüksek %20'li seviyelerden %23-%25 bandına revize etti. Buna karşın diğer temel beklentilerde değişiklik yapılmadı. Banka, yaklaşık 200 baz puan net risk maliyeti hedefini korurken, ücret ve komisyon gelirlerinde %30'un üzerinde büyüme ile operasyonel giderlerde düşük %30'lu büyüme beklentilerini de muhafaza etti.

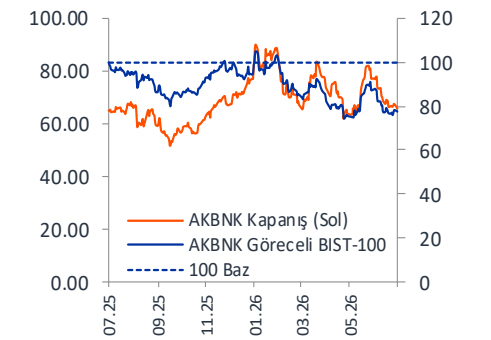
Artan TÜFE'ye endeksli kıymet gelirleri net faiz gelirlerini desteklerken, güçlü ücret ve komisyon performansı toplam gelir büyümesinin ana belirleyicisi olmaya devam etti. Çeyrek itibarıyla net ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlerin tamamını karşılayacak seviyeye ulaşması ise bankanın operasyonel verimlilik açısından sektörün en güçlü oyuncularından biri olmayı sürdürdüğünü ortaya koydu.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	65.80
12 Aylık Hedef Fiyat*	93.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	107.00
Piyasa Değeri (mn)	342,160
Halka Açık PD (mn)	181,858
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	8319.5
Hisse sayısı (Adet mn)	5,200
Takas Saklama Oranı (%)	53
Yabancı Oranı (%)	49

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-14.8	-2.7	1.1
ABD \$	-16.4	-11.9	-13.5
BIST-100 Relatif	-11.2	-20.0	-22.1

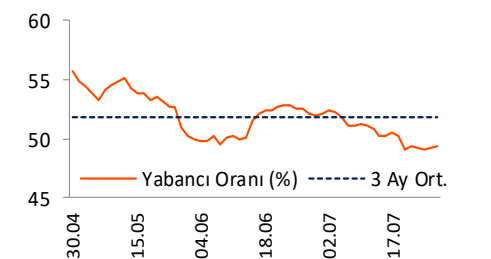
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.4	2.7	2.1
PD/DD	0.9	0.7	0.5

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 62.20 82.00

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 49.38



Dr.Bülent Şengönül

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Sorunlu kredi girişleri yüksek seyretmeye devam etmesine rağmen tahsilat performansının güçlü kalması aktif kalitesindeki bozulmayı sınırladı. Böylece 220 baz puan seviyesinde gerçekleşen net risk maliyeti, bankanın yıl sonu 200 baz puanlık hedefiyle büyük ölçüde uyumlu seyrini korudu.

Çeyreğin Öne Çıkan Başlıkları

Marj toparlanması yılın son çeyreğine ötelenmiş durumda. Solo bazda swap düzeltilmiş net faiz marjı 2Ç26'da çeyrek bazda 19 baz puan gerileyerek %3,03'e indi. TL mevduat maliyetlerindeki artış, kredi getirilerindeki iyileşmeyi fazlasıyla gölgelerken TL kredi-mevduat makası negatif bölgeye geçti. Yönetim, Temmuz ayında kümülatif marjın yaklaşık %3 seviyesinde seyrettiğini belirtirken, toparlanmanın 3Ç'nin sonlarına doğru başlamasını ve esas iyileşmenin fonlama maliyetlerinin normalleşmesiyle birlikte 4Ç26'da gerçekleşmesini bekliyor.

Ücret ve komisyon gelirleri çekirdek kârlılığı desteklemeye devam etti. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda %14, yıllık bazda %33 artarak 34,3 milyar TL'ye ulaştı ve çeyreklik operasyonel giderlerin tamamını karşıladı. İlk yarıdaki büyüme performansı, yönetimin %30'un üzerinde ücret ve komisyon büyümesi beklentisiyle uyumlu seyrederken, kredi büyümesi ve regülasyonların izin verdiği ölçüde mevcut büyüme temposunun sürdürülebileceği mesajı verildi. Operasyonel giderler çeyrek bazda %1 gerilerken, yıllık bazda %32 arttı.

Aktif kalitesindeki bozulma yönetilebilir seviyelerde kaldı. Takipteki kredi oranı (NPL) yalnızca 4 baz puan artarak %3,84'e yükselirken, karşılık oranı 172 baz puan artışla %67,3'e ulaştı. Brüt sorunlu kredi girişleri çeyrek bazda iki katından fazla artarak 37,9 milyar TL'ye yükselirken, tahsilatlar %174 artışla 14,5 milyar TL'ye, aktiften silinen krediler ise %79 artışla 8,7 milyar TL'ye çıktı. Yönetim, yüksek tutarlı tek seferlik bir tahsilatın hem brüt girişleri hem de tahsilatları teknik olarak yukarı çektiğini, bu nedenle temel net sorunlu kredi oluşumunun önceki çeyreğe kıyasla büyük ölçüde yatay kaldığını belirtti. Yeni sorunlu kredi oluşumları ağırlıklı olarak teminatsız bireysel krediler, kredi kartları ve daha sınırlı ölçüde KOBİ segmentinden kaynaklanmaya devam etti.

Karşılık giderleri yükselirken tamponlar güçlü kalmayı sürdürdü. Toplam karşılık giderleri çeyrek bazda %21 artarak 14,5 milyar TL'ye ulaştı. Üçüncü aşama karşılıkları %8 azalırken, birinci ve ikinci aşama karşılıkları 1Ç26'daki 0,9 milyar TL'lik karşılık iptalinden, 2Ç26'da 2,7 milyar TL karşılık giderine döndü. Yönetim, yılın ilk yarısında ayrılan ihtiyatlı karşılıkların yılın geri kalanı için önemli bir esneklik sağladığını vurgularken, yaklaşık 200 baz puanlık net risk maliyeti hedefini yakalama konusunda güvenini yineledi.

Değerleme ve Görünüm

Net kârın hem bizim beklentimiz hem de piyasa tahminleriyle uyumlu gerçekleşmesi nedeniyle sonuçların hisse performansı üzerinde anlamlı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Benzer şekilde, makro görünümde yaşanan bozulma nedeniyle dezenflasyon süreci ve faiz indirim döngüsünün daha ileri bir tarihe ötelenmesi dikkate alındığında, yönetimin aşağı yönlü beklenti revizyonlarının da piyasa açısından sürpriz niteliğinde olmayacağını düşünüyoruz.

Daha zayıf kâr görünümü ve bozulan makro varsayımlarımız doğrultusunda hedef fiyatımızı hisse başına 93 TL'ye revize ediyoruz. Buna karşın, güçlü aktif kalitesi, sektörün en yüksek operasyonel verimliliklerinden biri ve uzun vadeli kârlılık potansiyeli sayesinde Akbank'ı sektör içerisindeki en beğendiğimiz hisselerden biri olarak görmeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

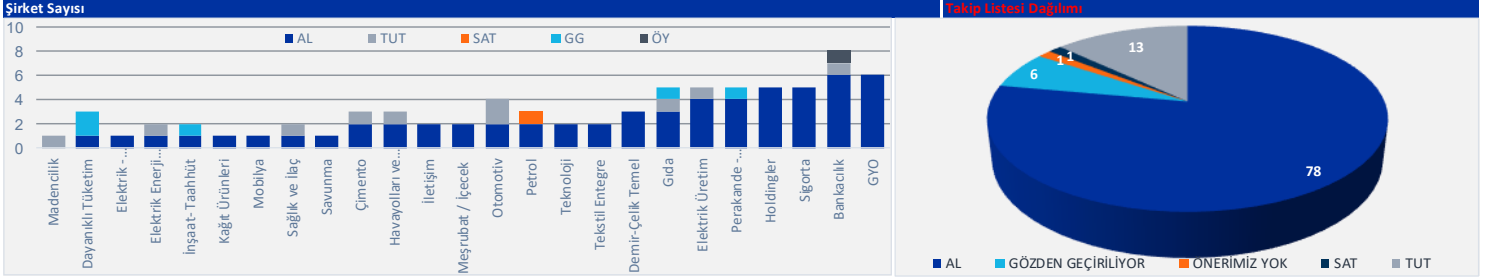
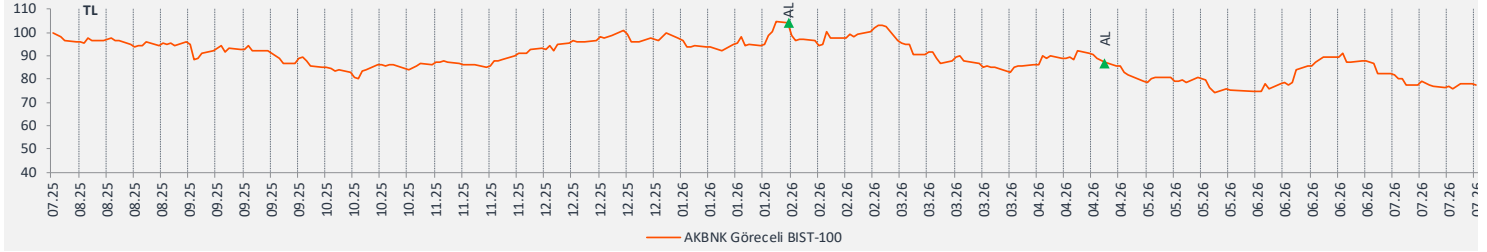
AKBNK							
Gelir Tablosu (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	18,569	28,615	36,156	40,597	42,576	5%	129%
Net ücret ve komisyon gelirleri	25,802	33,433	32,502	30,159	34,274	14%	33%
Trading gelirleri	(2,271)	(8,239)	(8,388)	(4,885)	(15,447)	216%	580%
Mekul kıymet alım satımı	2,094	1,911	2,802	3,280	2,410	-27%	15%
Swap ve türev işlemler	(4,407)	(10,162)	(11,194)	(8,236)	(18,017)	119%	309%
Temettü geliri	42	12	4	71	160	125%	281%
Diğer gelirler	1,352	1,216	1,114	3,395	2,264	-33%	67%
Faaliyet giderleri	(25,739)	(27,490)	(28,928)	(34,548)	(34,085)	-1%	32%
Personel giderleri	(8,684)	(9,842)	(9,339)	(13,673)	(11,000)	-20%	27%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet karı	17,671	27,524	32,451	34,647	29,422	-15%	66%
Karşılık giderleri	(8,618)	(13,036)	(8,403)	(11,914)	(14,455)	21%	68%
Grup III	(8,015)	(8,441)	(9,959)	(12,822)	(11,802)	-8%	47%
Grup I ve II	(602)	(4,595)	1,587	909	(2,654)	a.d.	340%
Diğerleri	0	0	(31)	0	0	a.d.	a.d.
Serbest karşılıklar	20	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	2,716	2,852	3,415	3,313	3,963	20%	46%
Vergi öncesi kar	11,831	17,352	27,467	26,117	19,090	-27%	61%
Vergi	705	3,288	9,136	6,938	3,891	-44%	452%
Net Kar	11,126	14,064	18,331	19,179	15,199	-21%	37%
Bilanço (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,446,276	1,614,304	1,782,069	1,884,654	2,061,098	9%	43%
Tüketici	19%	19%	19%	19%	18%	-1%	-1%
Kredi kartları	22%	22%	23%	23%	23%	-1%	2%
Ticari taksitli	10%	9%	10%	10%	10%	-1%	3%
Diğer	49%	49%	48%	49%	49%	1%	-1%
Takipteki alacaklar	52,747	60,409	65,281	71,668	79,165	10%	50%
Yeni girişler	27,609	42,397	57,576	17,025	37,857	122%	37%
Tahsilatlar	7,931	12,279	16,968	5,289	14,494	174%	83%
Silinen alacaklar	(3,726)	(6,093)	(10,894)	(4,835)	(8,672)	79%	133%
Özel karşılıklar (-)	31,550	37,165	41,596	46,986	53,261	13%	69%
Menkul kıymetler	658,771	705,416	726,022	711,521	777,830	9%	18%
Alım-satım ve satılmaya hazır	454,775	489,373	496,874	475,248	529,077	11%	16%
Vadesine kadar elde tutulacak	203,996	216,043	229,148	236,273	248,753	5%	22%
Toplam varlıklar	2,818,348	3,028,776	3,336,006	3,419,803	3,727,680	9%	32%
Mevduat	1,803,889	1,926,816	2,071,580	2,216,603	2,382,280	7%	32%
İhraç edilen menkul kıymetler	131,798	166,449	199,357	196,703	228,187	16%	73%
Toptan fonlama	455,186	476,631	556,854	478,556	545,471	14%	20%
Özkaynaklar	258,901	277,363	310,159	302,598	324,746	7%	25%

Rasyo Analizi	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	2.94%	4.29%	4.98%	5.29%	5.26%	(3bps)	232bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	1.82%	2.60%	3.11%	3.22%	3.03%	(19bps)	121bps
Swap ve TÜFE endekslerine göre düzeltilmiş	-0.69%	0.22%	0.81%	1.27%	1.18%	(9bps)	188bps
TP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0bps	0bps
Krediler	35.68%	34.03%	32.43%	30.77%	31.35%	58bps	(433bps)
Menkul kıymetler	33.71%	33.12%	30.32%	26.06%	32.47%	641bps	(124bps)
Mevduatlar	37.44%	35.39%	32.62%	28.43%	31.98%	355bps	(545bps)
Kredi-mevduat faiz makası	-1.76%	-1.36%	-0.19%	2.34%	-0.63%	(297bps)	113bps
YP	0	0	0	0	0	0bps	0bps
Krediler	7.09%	6.83%	6.60%	6.30%	6.37%	6bps	(73bps)
Menkul kıymetler	7.91%	8.01%	8.44%	8.66%	8.70%	4bps	79bps
Mevduatlar	1.11%	1.08%	0.97%	0.91%	0.91%	1bps	(20bps)
Kredi-mevduat faiz makası	5.98%	5.76%	5.64%	5.40%	5.45%	6bps	(53bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	2.80%	4.13%	4.47%	4.52%	3.63%	(88bps)	84bps
Takipteki krediler oranı	3.65%	3.74%	3.66%	3.80%	3.84%	4bps	19bps
Takipteki kredi karşılık oranı	59.81%	61.52%	63.72%	65.56%	67.28%	172bps	746bps
Aşama III özel karşılık oranı	229 bps	221 bps	235 bps	280 bps	239 bps	(40bps)	10bps
Aşama I ve II özel karşılık oranı	17 bps	120 bps	(37 bps)	(20 bps)	54 bps	74bps	37bps
Net risk maliyeti	207 bps	307 bps	169 bps	205 bps	259 bps	54bps	51bps
Yıllıklandırılmış net takip oranı	1.87%	2.62%	3.18%	2.56%	4.74%	218bps	287bps
Yakın izleme altındaki krediler	2.87%	2.47%	4.42%	4.32%	4.27%	(5bps)	140bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	2.88%	3.48%	3.61%	4.08%	4.31%	23bps	143bps
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	8.14%	8.38%	7.70%	8.59%	8.38%	(20bps)	24bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	24.1%	22.8%	33.3%	36.9%	36.8%	(6bps)	1,277bps
Gider-gelir oranı	61%	51%	48%	53%	56%	315bps	(554bps)
Ortalama varlıkların giderleri (%)	3.7%	3.8%	3.6%	4.1%	3.8%	(28bps)	9bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	100%	122%	112%	87%	101%	1,326bps	31bps
Ortalama varlık getirisi	1.6%	1.9%	2.3%	2.3%	1.7%	(57bps)	9bps
Ortalama özkaynak getirisi	17.7%	21.0%	25.0%	25.0%	19.4%	(566bps)	165bps
Kaldıraç oranı	11.0 x	10.9 x	10.8 x	11.0 x	11.4 x	3,680bps	3,833bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	16.30%	16.27%	16.25%	13.88%	14.25%	37bps	(205bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	20.32%	20.24%	19.98%	17.06%	17.48%	42bps	(284bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	73%	74%	77%	74%	75%	84bps	242bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	45%	31%	31%	37%	40%	310bps	(525bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	46%	48%	47%	47%	47%	(15bps)	78bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	68%	65%	64%	63%	65%	198bps	(336bps)
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	61%	58%	53%	52%	53%	86bps	(812bps)

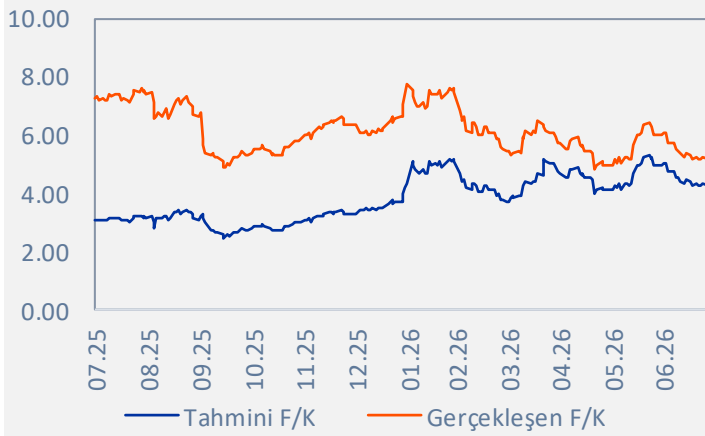
* ihraç edilen menkul kıymetler, ikincil krediler, uzun vadeli döviz borçlanmaları ve banka mevduatları için düzeltilmiş

Akbank

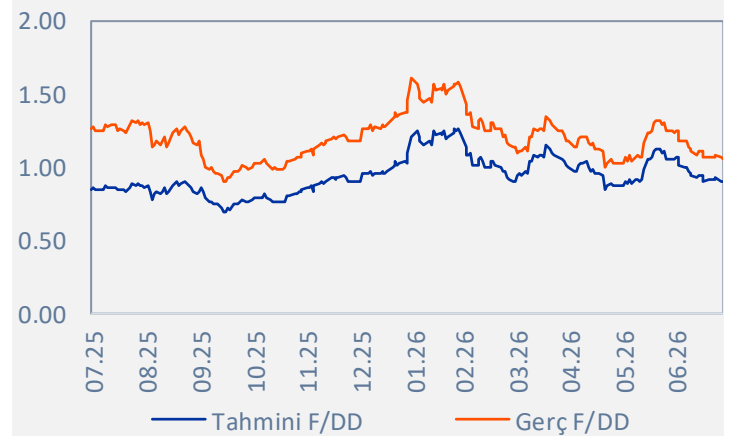
Göreceli Getiri / Öneriler



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.