

Akbank

28/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL
Yükselme Potansiyeli 45%

Akbank 3Ç26: Zorlu Makroekonomik Koşullar 2026 Hedeflerine Ulaşılmasını Güçleştiriyor

Akbank, 3Ç26'da solo bazda 11,6 milyar TL net kâr açıklayarak 11,2 milyar TL seviyesindeki tahminimizin hafif üzerinde, 11,6 milyar TL olan piyasa beklentisine ise paralel bir sonuç kaydetti. Net kâr çeyreklik %24 ve yıllık %18 gerilerken, çeyreklik yıllıklandırılmış ortalama özkaynak kârlılığı %19,4'ten %14,2'ye indi. Bankanın 9A26 kümülatif ortalama özkaynak kârlılığı %19,4 seviyesinde gerçekleşti. Çeyrekte Rekabet Kurulu cezasına ilişkin ayrılan 1,7 milyar TL karşılık da açıklanan kârı baskıladı. Kârlılığın bankanın 2026 yılı için belirlediği %23–25 özkaynak kârlılığı hedefinin altında seyretmesi, yıl sonu hedefine ulaşılmasını güçleştiriyor.

Marjlardaki daralma, çeyreklik kârlılığı baskılayan temel unsur oldu. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik 100 baz puan gerileyerek %2,03'e indi. Özellikle çeyreğin ilk iki ayında yüksek seyreden TL fonlama maliyetleri, artan swap giderleri ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki azalma marjları baskıladı. Fonlama koşullarında son dönemde iyileşme başlamış olsa da üçüncü çeyrekte yaşanan daralma, yıl sonu marj hedefine ulaşılmasını güçleştiriyor.

Aktif kalitesi, bankanın görece güçlü kalmaya devam ettiği alanlardan biri. Bankacılık sektöründe kredi kalitesine ilişkin baskıların artmasına rağmen Akbank, görece dirençli bir kredi performansı sergilemeyi sürdürdü. Yönetim, kur etkisi hariç net kredi risk maliyetinin yaklaşık 200 baz puanlık yıl sonu hedefiyle genel olarak uyumlu seyrettiğini vurguladı. Bankanın özel bankalar içindeki takipteki kredi pazar payının gerilemeye devam etmesi de görece defansif kredi profilini destekliyor.

Ücret ve komisyon gelirlerinde büyüme ivmesi de zayıflıyor. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve sınırlı kredi büyümesi, komisyon gelirlerini baskılamaya başladı. Bu durum, yönetimin 2026 yılı için öngördüğü %30'un üzerindeki ücret ve komisyon geliri büyüme hedefine ulaşılmasını zorlaştırırken, yıl sonu özkaynak kârlılığı hedefi açısından ilave risk oluşturuyor

Sonuçların ardından yönetim, marj dinamiklerinde son dönemde gözlenen iyileşmeye rağmen, özellikle net faiz marjı ve özkaynak kârlılığı beklentilerine ulaşılmasının güçleştiğine işaret etti. Yayımlanan hedefler korunmakla birlikte, yıl sonu kümülatif net faiz marjının %3,2–3,5 beklenti aralığının bir miktar altında kalabileceği belirtildi.

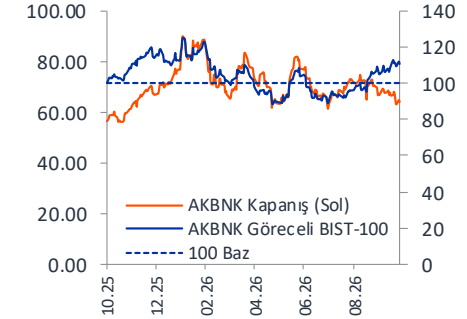
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	64.30
12 Aylık Hedef Fiyat*	93.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	93.00
Piyasa Değeri (mn)	334,360
Halka Açık PD (mn)	176,943
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	9394.4
Hisse sayısı (Adet mn)	5,200
Takas Saklama Oranı (%)	53
Yabancı Oranı (%)	43

*Güncelleme tarihi: 29.07.2026

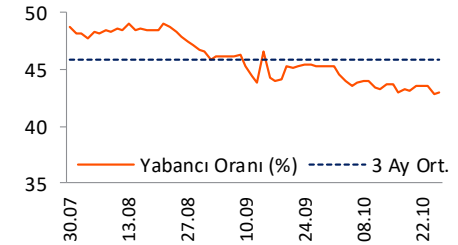
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.3	2.6	2.0
PD/DD	0.9	0.7	0.5

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-9.3	-4.9	12.9
ABD \$	-11.0	-18.0	-4.9
BIST-100 Relatif	4.9	-4.0	9.9

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	63.35	74.95
Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	42.92



Dr.Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Çeyreğin Öne Çıkan Gelişmeleri

Marjlarda baskı sürerken toparlanma sinyalleri güçleniyor. Net faiz geliri çeyreklik %9 azalarak 38,6 milyar TL'ye gerilerken, solo swap düzeltilmiş net faiz marjı 100 baz puan daralarak %2,03 oldu. TL kredi getirilerindeki 90 baz puanlık düşüşe karşılık mevduat maliyetlerinin yalnızca 16 baz puan azalması, TL kredi-mevduat makasını 74 baz puan daraltarak -%1,37'ye çekti. Yönetim, Ekim ayının ilk üç haftasında çeyreklik marjın yaklaşık %3,2 seviyesinde seyrettiğini ve ilave faiz indirimi olmasa dahi 2027'ye yaklaşık %3,5 çıkış marjıyla girilmesini beklediğini belirtti. Bununla birlikte, bu toparlanmanın yıl sonu kümülatif marj hedefinin yakalanması için yetersiz kalabileceğini düşünüyoruz.

Ücret ve komisyon gelirlerinde yavaşlama belirginleşiyor. Net ücret ve komisyon gelirleri çeyreklik %2 ve yıllık %4 artarak 34,8 milyar TL oldu. Operasyonel giderler ise çeyreklik %6 ve yıllık %32 artarak 36,3 milyar TL'ye yükseldi. Buna bağlı olarak, ikinci çeyrekte %101 olan ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranı %96'ya geriledi. Karşılık öncesi faaliyet kârı çeyreklik %27 azalarak 21,6 milyar TL oldu. Komisyon büyümesindeki yavaşlamanın, yıl sonu kârlılık hedefleri üzerinde ilave baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

Takipteki kredi girişleri yüksek kalırken aktif kalitesindeki bozulma yönetilebilir seviyelerde seyretti. Takipteki kredi oranı çeyreklik 16 baz puan artarak %4,00'a yükselirken, takipteki kredi karşılık oranı 211 baz puan gerileyerek %65,17 oldu. Yakın izlemedeki kredilerin toplam kredilere oranı %4,27'den %4,65'e yükselirken, yeniden yapılandırılmış kredilerin oranı %4,31'den %4,25'e indi. Yönetim, aktif kalitesi üzerindeki baskının ağırlıklı olarak bireysel kredilerde yoğunlaştığını, ticari kredilerin ise görece dayanıklı seyrettiğini belirtti.

Karşılık iptalleri kârlılığı destekledi. Toplam karşılık giderleri, önceki çeyrekteki 2,7 milyar TL tutarındaki birinci ve ikinci aşama karşılık giderinin bu çeyrekte 1,8 milyar TL karşılık iptaline dönmesinin desteğiyle çeyreklik %22 azalarak 11,2 milyar TL'ye geriledi. Üçüncü aşama karşılık giderleri ise %6 azalarak 11,0 milyar TL oldu. Tahsilatlar düşülerek hesaplanan çeyreklik net kredi risk maliyeti 117 baz puan iyileşerek 142 baz puana indi. Yönetim, karşılık modelindeki güncellenmenin olumlu katkısına dikkat çekerken, kur etkisi hariç yaklaşık 200 baz puanlık yıl sonu net risk maliyeti hedefini korudu.

Değerleme Etkisi ve Görünüm

Kısa vadede sınırlı hisse fiyatı tepkisi bekliyoruz; 2027 kâr toparlanması ana yatırım teması olmaya devam ediyor. Açıklanan net kârın tahminimiz ve piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu olması nedeniyle sonuçların hisse fiyatı üzerinde belirgin bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Yıl sonu hedeflerine ulaşılmasının zorlaşması kısa vadeli yatırımcı algısını baskılayabilecek olsa da iyileşen fonlama koşulları ve bankanın görece güçlü aktif kalitesi, son çeyreğe ilişkin görünümü destekliyor.

Kısa vadeli kârlılık baskılarının ötesinde, 2027 yılına yönelik güçlü bir toparlanma potansiyeli görmeye devam ediyoruz. Para politikasındaki gevşeme, kredi-mevduat makaslarında beklenen iyileşme ve buna bağlı olarak kârlılıkta öngördüğümüz hızlanma, yatırım tezimizin temel unsurlarını oluşturuyor. Bu çerçevede Akbank için AL tavsiyemizi koruyoruz.

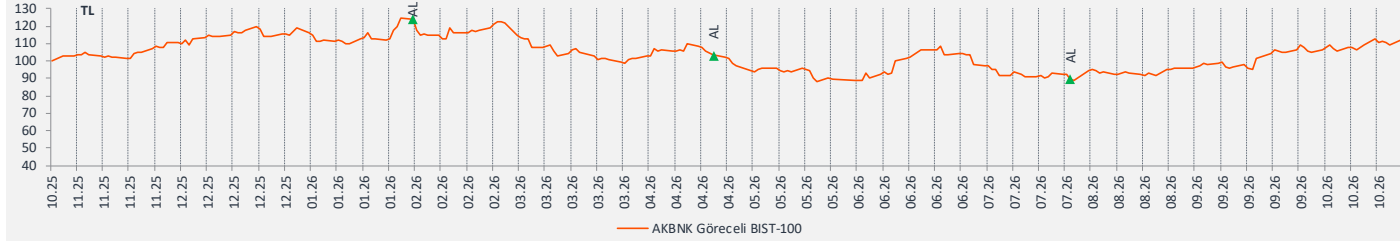
AKBNK								
Gelir Tablosu (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz geliri	18,569	28,616	36,155	40,597	42,576	38,624	-9%	35%
Net ücret ve komisyon gelirleri	25,802	33,434	32,501	30,159	34,274	34,842	2%	4%
Trading gelirleri	(2,271)	(8,239)	(8,389)	(4,885)	(15,447)	(17,940)	16%	118%
Mekul kıymet alım satımı	2,094	1,911	2,802	3,280	2,410	704	-71%	-63%
Swap ve türev işlemler	(4,407)	(10,162)	(11,195)	(8,236)	(18,017)	(18,644)	3%	83%
Temettü geliri	42	12	4	71	160	0	n.m.	n.m.
Diğer gelirler	1,352	1,216	1,115	3,395	2,264	2,352	4%	93%
Faaliyet giderleri	(25,739)	(27,490)	(28,928)	(34,548)	(34,085)	(36,273)	6%	32%
Personel giderleri	(8,684)	(9,842)	(9,340)	(13,673)	(11,000)	(12,500)	14%	27%
Faiz ve vergi öncesi faaliyet kârı	17,671	27,525	32,451	34,647	29,422	21,605	-27%	-22%
Karşılık giderleri	(8,618)	(13,036)	(8,403)	(11,914)	(14,455)	(11,233)	-22%	-14%
Grup III	(8,015)	(8,441)	(9,959)	(12,822)	(11,802)	(11,043)	-6%	31%
Grup I ve II	(602)	(4,596)	1,588	909	(2,654)	1,837	a.d.	n.m.
Diğerleri	0	0	(31)	0	0	(2,027)	a.d.	a.d.
Serbest karşılıklar	20	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelir	2,716	2,852	3,415	3,313	3,963	4,510	14%	58%
Vergi öncesi kar	11,831	17,353	27,467	26,117	19,090	14,882	-22%	-14%
Vergi	705	3,288	9,136	6,938	3,891	3,282	-16%	0%
Net Kar	11,126	14,065	18,331	19,179	15,199	11,600	-24%	-18%

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Diğer	55.83
Hacı Ömer Sabancı Hol	40.75
Ziraat Portföy Bist Likit Banka Endeksi Hisse Sene	3.42

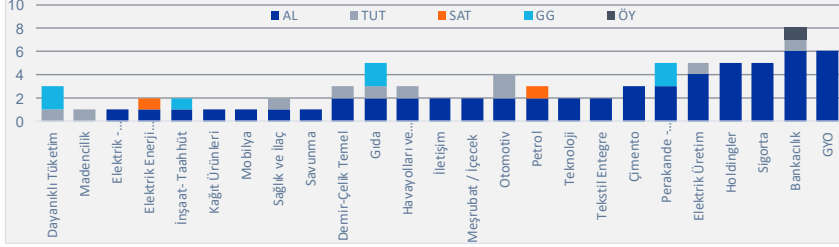
Bilanço (TL mn)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Krediler	1,446,276	1,614,304	1,782,069	1,884,654	2,061,098	2,149,959	4%	33%
Tüketici	19%	19%	19%	19%	18%	18%	-3%	-7%
Kredi kartları	22%	22%	23%	23%	23%	23%	1%	3%
Ticari taksitli	10%	9%	10%	10%	10%	9%	-10%	-6%
Diğer	49%	49%	48%	49%	49%	50%	3%	2%
Takipteki alacaklar	52,747	60,409	65,281	71,668	79,165	86,042	9%	42%
Yeni girişler	27,609	42,397	57,576	17,025	37,857	57,817	53%	36%
Tahsilatlar	7,931	12,279	16,968	5,289	14,494	20,693	43%	69%
Silinen alacaklar	(3,726)	(6,093)	9,622	(4,835)	(8,672)	(13,713)	58%	125%
Özel karşılıklar (-)	31,550	37,165	41,596	46,986	53,261	56,072	5%	51%
Menkul kıymetler	658,771	705,416	726,022	711,521	777,830	789,202	1%	12%
Alım-satım ve satılmaya hazır	454,775	489,373	496,874	475,248	529,077	528,363	0%	8%
Vadesine kadar elde tutulacak	203,996	216,043	229,148	236,273	248,753	260,839	5%	21%
Toplam varlıklar	2,818,348	3,028,776	3,336,006	3,419,803	3,727,680	3,879,556	4%	28%
Mevduat	1,803,889	1,926,816	2,071,580	2,216,603	2,382,280	2,498,116	5%	30%
İhraç edilen menkul kıymetler	131,798	166,449	199,357	196,703	228,187	244,437	7%	47%
Toptan fonlama	455,186	476,631	556,854	478,556	545,471	549,565	1%	15%
Özkaynaklar	258,901	277,363	310,159	302,598	324,746	330,258	2%	19%

Rasyo Analizi	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik bazda	Yıllık bazda
Net faiz marjı, çeyreklik	2.94%	4.29%	4.98%	5.29%	5.26%	4.50%	(76bps)	21bps
Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş	1.82%	2.60%	3.11%	3.22%	3.03%	2.03%	(100bps)	(57bps)
Swap ve TüFE endekslerine göre düzeltilmiş	-0.69%	0.22%	0.81%	1.27%	0.46%	0.02%	(45bps)	(20bps)
TP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.00%	0.00%	0bps	0bps
Krediler	35.68%	34.03%	32.44%	30.77%	31.35%	30.45%	(90bps)	(358bps)
Menkul kıymetler	33.71%	33.12%	30.32%	26.06%	32.47%	28.92%	(355bps)	(419bps)
Mevduatlar	37.44%	35.39%	32.62%	28.43%	31.98%	31.82%	(16bps)	(357bps)
Kredi-mevduat faiz makası	-1.76%	-1.36%	-0.19%	2.34%	-0.63%	-1.37%	(74bps)	(1bps)
YP	0	0	0	0	0	0	0bps	0bps
Krediler	7.09%	6.83%	6.60%	6.30%	6.37%	6.34%	(3bps)	(49bps)
Menkul kıymetler	7.91%	8.00%	8.45%	8.66%	8.70%	9.04%	34bps	104bps
Mevduatlar	1.11%	1.08%	0.97%	0.91%	0.91%	0.90%	(2bps)	(18bps)
Kredi-mevduat faiz makası	5.98%	5.76%	5.64%	5.40%	5.45%	5.44%	(1bps)	(31bps)
Faaliyet kar marjı (karşılıklar öncesi)	2.80%	4.13%	4.47%	4.52%	3.63%	2.52%	(112bps)	(161bps)
Takipteki krediler oranı	3.65%	3.74%	3.66%	3.80%	3.84%	4.00%	16bps	26bps
Takipteki kredi karşılık oranı	59.81%	61.52%	63.72%	65.56%	67.28%	65.17%	(211bps)	365bps
Aşama III özel karşılık oranı	229 bps	221 bps	235 bps	280 bps	239 bps	210 bps	(29bps)	(11bps)
Aşama I ve II özel karşılık oranı	17 bps	120 bps	(37 bps)	(20 bps)	54 bps	(35 bps)	(89bps)	(155bps)
Net risk maliyeti	207 bps	307 bps	169 bps	205 bps	259 bps	142 bps	(117bps)	(166bps)
Yıllıklandırılmış net takip oranı	1.87%	2.62%	3.18%	2.56%	4.74%	7.05%	232bps	444bps
Yakın izleme altındaki krediler	2.87%	2.47%	4.42%	4.32%	4.27%	4.65%	38bps	217bps
Yeniden yapılandırılmış krediler	2.88%	3.48%	3.61%	4.08%	4.31%	4.25%	(6bps)	77bps
Net takipteki kredi stoku / Ana Sermaye (Tier I) (Texas oranı)	8.14%	8.38%	7.70%	8.59%	8.38%	9.56%	118bps	118bps
Net takipteki kredi stoku + Grup II krediler / Ana Sermaye (Tier I)	24.1%	22.8%	33.3%	36.9%	36.8%	41.4%	460bps	1,868bps
Gider-gelir oranı	61%	51%	48%	53%	56%	65%	967bps	1,423bps
Ortalama varlıkların giderleri (%)	3.7%	3.8%	3.6%	4.1%	3.8%	3.8%	(0bps)	5bps
Net ücret/komisyonların faaliyet giderlerine oranı	100%	122%	112%	87%	101%	96%	(450bps)	(2,557bps)
Ortalama varlık getirisi	1.6%	1.9%	2.3%	2.3%	1.7%	1.2%	(48bps)	(70bps)
Ortalama özkaynak getirisi	17.7%	21.0%	25.0%	25.0%	19.4%	14.2%	(521bps)	(681bps)
Kaldıraç oranı	11.0 x	10.9 x	10.8 x	11.0 x	11.4 x	11.6 x	2,208bps	7,106bps
Ana sermaye yeterlilik oranı	16.30%	16.27%	16.25%	13.88%	14.25%	14.23%	(2bps)	(204bps)
Toplam sermaye yeterlilik oranı	20.32%	20.24%	19.98%	17.06%	17.48%	17.74%	26bps	(250bps)
Düzeltilmiş kredi/mevduat oranı	73%	72%	73%	74%	75%	74%	(95bps)	266bps
Özel karşılık gideri / faaliyet karı oran	45%	31%	31%	37%	40%	51%	1,100bps	2,045bps
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir kredilerin toplam krediler içindeki payı	46%	48%	47%	47%	47%	47%	(21bps)	(65bps)
Kısa vadede faizin yeniden fiyatlanabilir mevduatların toplam mevduat içindeki payı	68%	65%	64%	63%	65%	65%	29bps	56bps
Tasarruf mevduatlarının toplam mevduat içindeki payı	61%	58%	53%	52%	53%	55%	166bps	(363bps)

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



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 iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.