



Akbank - Nötr

Beklentilerde mecburi revizyonlar

Akbank, 2025 2.çeyrekte 11,1 milyar TL net kar ile **beklentilerimiz dahilinde** sonuç paylaştı. **Ana faaliyette gelir artışları beklediğimiz gibi sınırlı kaldı.** Net faiz gelirleri %8,36 artışla 18,57 milyar TL olarak gerçekleşti. Net faiz marjı kümülatif 50 baz puan daralmayla %3'e geriledi.

Net ücret ve komisyonlarda güçlü seyir devam ediyor. Yıllık %61,25 artışla 25,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Bankasürans, ödeme sistemlerini de geçerek %63'lük artış kaydetti. Ödeme sistemleri %60, para transferleri %58, tüketici kredileri %44 ve varlık yönetimi %37 artış kaydetti.

Ticari zararda dengelenme çabaları var. Bu çerçevede türev taraftaki zararın önemli ölçüde azalmasıyla birlikte ticari zararın bu çeyrekte %23 azalışla 2,31 milyar TL olarak gerçekleştiğini takip ediyoruz.

Operasyonel giderler diri kalmayı sürdürüyor. Operasyonel giderler %20,2 artışla 26,17 milyar TL olarak gerçekleşti. Net ücret ve komisyon/Operasyonel giderler rasyosu neredeyse %100'e geldi diyebiliriz. Bu çeyrek itibarıyla karşılama oranı %98,6'lara ulaştı.

844 milyon TL'lik tahsilat bütün yapıyı değiştirdi diyebiliriz. Söz konusu batık kredilerden tahsilatlarla çözünen karşılık 1.çeyrekte olduğu gibi 2.çeyrekte de -sözde- pozitifliğe neden oldu diyebiliriz.

Efektif vergi oranı çok düştü. Kurumlar vergisi ödemeleri çerçevesinde ertelenmiş vergi gider etkilerinde 5 milyar TL bandında azalıyor oluşu doğrultusunda %25'lerden %10'un da altına düşmüş oldu. **Özsermaye karlılığı baskılanmaya devam ediyor.** **Çeyreksele RoE** yıldan yıla 1253 baz puan düşüşle %17,97 olarak gerçekleşirken beklentilerin altında seyir sürdürüldü.

Beklentilerde beklediğimiz -modele dahil şekilde- gibi revizyonlar var. 17 Temmuz günü piyasaya paylaştığımız raporda beklentilerde revizyon yapılması gerektiğini vurgulamıştık. Şirket, bu çeyrek itibarıyla revizyonlarını gerçekleştirdi. Bu çerçevede -konsolide- :

- **TL kredi büyümesi %30'dan fazla büyüme beklentisi sabit bırakıldı (1.yarıyıl %12,7)**
- **YP kredi büyümesi yüksek %10'lu seviyelerden orta tek haneli seviyeye indirildi (1.yarıyıl %3,7)**
- **Net faiz marjı %5'e yakınsamadan %3-3,5'a revize edildi (1.yarıyıl %2,1)**
- **Net ücret ve komisyon artışı %40'lı seviyelerden %60'a çıkarıldı (1.yarıyıl %59,8)**
- **Operasyonel gider artışı orta %40'lı seviyelerden %40'a indirildi (1.yarıyıl %34,6)**
- **OPEGid/Gelir düşük %40'lıdan yüksek %40'lıya çıkarıldı (1.yarıyıl %54,5)**
- **Takipteki krediler oranı (NPL) %3,5'a yakınsar beklentisi sabit bırakıldı (1.yarıyıl %3,4)**
- **Net kredi maliyeti (CoR) 150-200 baz puan sabit bırakıldı (1.yarıyıl 193 baz puan)**
- **Özsermaye karlılığı (RoE) %30'dan fazla olur beklentisi %25'e indirildi (1.yarıyıl %20,1)**

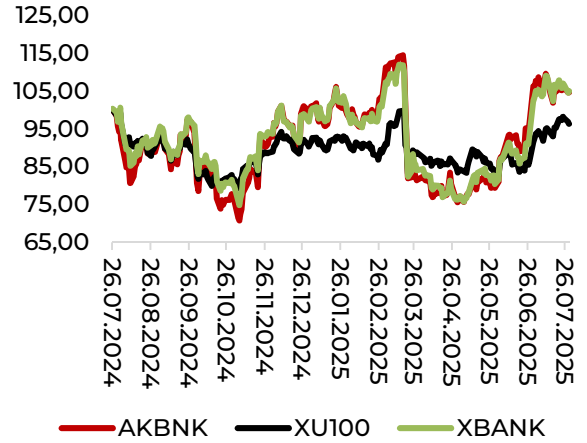
Akbank nezdinde bilanço ve revizyonları beklentilerimiz dahilinde bulmamız nedeniyle nötr değerlendirmekle birlikte 84,43 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

30 Temmuz 2025

Hisse Kodu	AKBNK
Piyasa Değeri (mlr TL)	349,18
Piyasa Değeri (mln \$)	1.772
HEDEF FİYAT	84,43
POTANSİYEL GETİRİ	%25,73
TAVSİYE	TUT

F/K	8,1
PD/DD	1,35

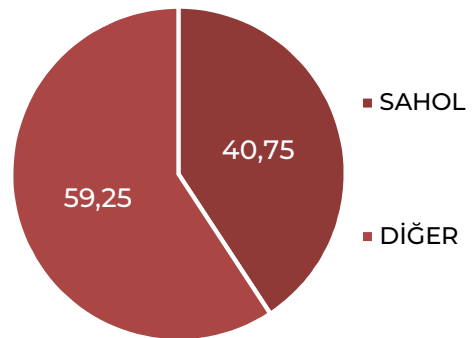
Hisse Sayısı (mln lot)	5.200
FDPO (%)	53,72
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	6.025



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3,79	22,93	7,97
XBANK'A GÖRE	-3,76	0,01	1,05
Nominal (TL)	8,31	37,21	6,18
Nominal (USD)	6,40	31,80	-16,45

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

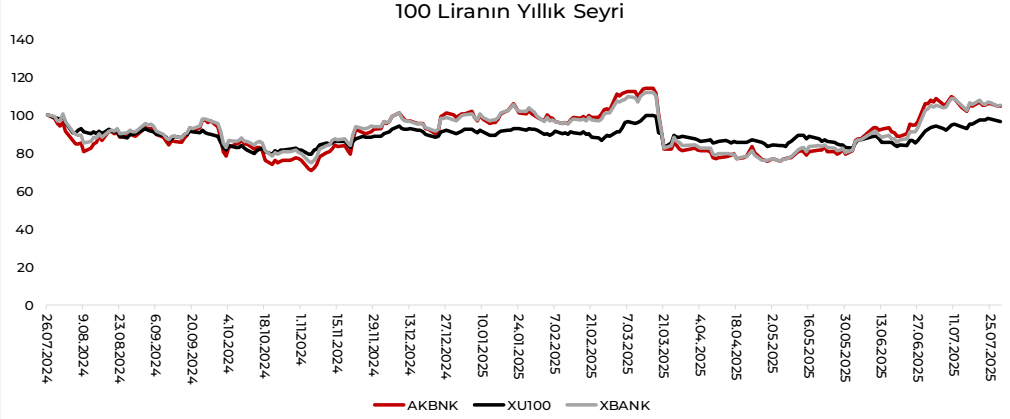


FİNANSALLAR

Akbank Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Akbank
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	52,0%
Kuruluş Tarihi	30.01.1948
Yaşı	78
Personel Sayısı	12.905

Fiyat & Getiri	
Kapanış	67,15
Günlük Getiri	0,00
Haftalık Getiri	-0,67
Aylık Getiri	8,31
Göreceli Getiri	0,52
Yıllık En Düşük - En Y	045-075
Yıllık Ortalama Fiyat	58,66



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu			
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.036.376	730.760	41,82	Faiz Gelirleri	297.916	95.819	210,92
Takipteki Krediler	52.747	21.922	140,61	Kredilerden Alınan	185.424	59.975	209,17
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.640	24.663	52,62	Bankalardan Alınan	1.112	860	29,25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	7.544	4.301	75,38	Menkul Değerlerden Alınan	78.235	32.274	142,41
Varlıklar Toplamı	2.818.348	1.959.704	43,81	Faiz Giderleri (-)	261.472	77.090	239,18
Mevduat	1.803.889	1.307.173	38,00	Mevduata Verilen	213.199	69.965	204,72
Alınan Krediler	128.386	95.996	33,74	Kullanılan Kredilere Verilen	3.365	1.984	69,65
Para Piyasalarına Borçlar	249.995	126.153	98,17	Menkul Kıymetlere Verilen	5.887,87	1.344,28	7.389,57
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	131.798	42.837	207,67	Net Faiz Geliri Veya Gideri	36.444	18.729	94,58
Özkaynaklar	258.901	213.101	21,49	Ticari Kar Veya Zarar (Net)	3.668	-307	1.295,59
Yükümlülükler Toplamı	2.818.348	1.959.704	43,81	Net Kâr	24.852	13.184	88,50

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	49,27	48,05	1,22
Krediler/Mevduat	76,98	72,04	4,94
Değerleme			
F/K	8,10	3,53	4,57
PD/DD	1,35	1,14	0,21
PD/Net Satış	2,28	2,22	0,06
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	10,36	7,19	3,17
Aktif Karlılık	0,99	0,84	0,16
VÖK Marjı	34,51	48,96	-14,45
Net Kâr Marjı	29,27	40,46	-11,19
Net Faiz Marjı	1,60	1,32	0,28
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	3,09	23,09	-20,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	17,10	38,62	-21,51
Aktif Büyüme	29,25	65,35	-36,10
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	3,65	2,25	1,40
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	109,42	152,45	-43,04
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3,51	2,56	0,95

