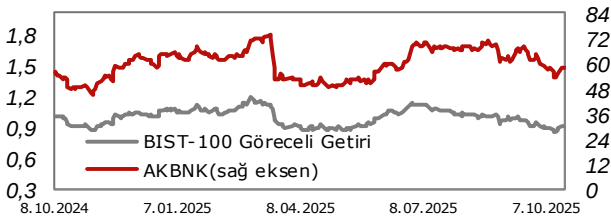


AKBANK 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr**"Akbank'ın 3Ç2025'teki Net Dönem Karı 14,1 Milyar TL ile Beklentilerin Hafif Üzerinde Gerçekleşti..."****Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 92,70TL**

Reuters/Bloomberg		AKBNK.IS/AKBNK.TI	
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	58,55 TL	1,4 USD	
BİST 100	10.608	253 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	41,897		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	45,39 TL	73,46 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	304.460 TL		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,7%		
Halka Açıklık	52,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	43,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	56,1%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Akbank	-11,3%	-13,3%	21,9%
BİST-100	-6,4%	0,2%	21,7%
BİST-100 Göreceli	-5,2%	-13,5%	0,1%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	6.567		
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	2.818.348	3.028.776	7,5%
Krediler	1.446.276	1.614.304	11,6%
Mevduat	1.803.889	1.926.816	6,8%
Özsermaye	258.901	277.363	7,1%
Net Faiz Geliri	18.569	28.615	54,1%
Net Kar / Zarar	11.125	14.064	26,4%
		F/K	PD/DD
Akbank		6,32	1,10
BİST-Banka		8,07	1,52
BİST-100		13,51	1,27
EMEA Bank**		10,46	1,34
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Diğer	59,25%		
Hacı Ömer Sabancı Holding	40,75%		

HİSSE PERFORMANSI

Akbank'ın 3Ç2025'teki net dönem karı çeyrekssel bazda %26,4 oranında artarak 14.064mn TL'ye yükselmiştir. Piyasanın net kar beklentisi 13.606mn TL iken, bizim beklentimiz 13.218mn TL kar idi. Net ücret ve komisyon gelirlerinin beklentimizden yüksek, faaliyet giderlerinin ise öngörümüzden daha düşük gerçekleşmesi, tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Banka'nın yılın ilk dokuz ayındaki net dönem karı yıllık olarak %17,4 oranında yükselmiş ve 38.916mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrekte mevduat maliyetlerindeki düşüş ile birlikte net faiz gelirleri çeyrekssel bazda %54 oranında artarak 28,6 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE endeksli tahvillerin getirisinde kullanılan enflasyonun %32,5 (Önceki %31,0) olarak güncellenmesinin de etkisiyle bu menkul kıymetlerden elde edilen gelir hafif artarak 17,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Banka'nın net ücret ve komisyon gelirleri oldukça güçlü bir performans sergilemiş ve bu kalemden elde edilen gelir %30'a yakın artarak 33,4 milyar TL'ye çıkmıştır. Swap maliyetlerinin 4,2 milyar TL artarak 11,3 milyar TL'ye çıktığı üçüncü çeyrekte ticari zarar 8,25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karşılık giderleri ise %52 oranında yükselmiş ve 13 milyar TL'ye çıkmıştır. Operasyonel giderler ise %7 oranında artmıştır. Bu çeyrekte iştirak gelirlerinde önemli bir artış gözlenmezken, vergi giderinde normalleşme gözlenmiştir.

Banka enflasyon tahminini %27,5'ten %28 - 32 arasına yükseltirken, politika faiz oranı beklentisini %36 (Önceki: %30,5) olarak açıklamıştır. Banka bu yıl büyümeyi ise %3,0 (Önceki %3,2) olarak öngörmüştür. Enflasyonun beklentilerden daha yavaş düşmesine bağlı olarak özsermaye karlılık oranının %20 - 25 arasında olabileceği öngörülmektedir. Banka'nın tahmini "%25'ten büyük" şeklindeydi. Diğer yandan, Akbank son çeyrekteki net faiz marjının üçüncü çeyrekten daha iyi olabileceğini belirtmiştir. Banka net faiz marjında kademeli bir iyileşme beklemektedir.

*23.10.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

Kredi mevduat oranı
%83,8...

Banka'nın TL kredileri bir önceki çeyreğe göre %12,4 oranında artarken (Toplam TL krediler 1,17 trilyon TL), tüketici kredileri %12,7, kredi kartları ise %11,8 oranında büyümüştür. Konut kredilerinde yeniden belirgin bir artış gözlenmiştir. Öte yandan, TL mevduatlar %4,2 oranında büyümüş ve 1,28 trilyon TL'ye yükselmiştir. YP krediler ise Dolar bazında %7,7 oranında artış göstermiştir. Banka'nın kredi mevduat oranı %83,8 ile önceki çeyreğin 360 baz puan üstünde gerçekleşmiştir.

Özet Finansallar Solo (mn TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Aktif	2.277.957	2.277.957	2.515.597	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.028.776	7,5%	33,0%
Krediler	1.204.108	1.204.108	1.286.771	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.614.304	11,6%	34,1%
Takipteki Krediler	32.151	32.151	37.358	47.292	52.747	60.409	60.409	14,5%	87,9%
Menkul Kıymetler	545.723	545.723	572.901	620.379	659.546	706.210	706.210	7,1%	29,4%
Mevduat	1.504.757	1.504.757	1.562.097	1.673.573	1.803.889	1.926.816	1.926.816	6,8%	28,0%
Özsermaye	230.945	230.945	240.348	242.926	258.901	277.363	277.363	7,1%	20,1%
Net Kar	9.031	33.139	9.227	13.727	11.125	14.064	38.916	26,4%	55,7%
Ortalama Özsermaye Karlılığı	16,0%	31,5%	15,7%	22,7%	17,7%	21,0%	20,4%	330bp	500bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,6%	3,4%	1,5%	2,1%	1,6%	1,9%	2,0%	30bp	30bp
Net Faiz Marjı	2,46%	5,4%	2,96%	2,93%	2,88%	4,20%	3,5%	132bp	174bp
Takipteki Krediler Oranı	2,67%	2,67%	2,90%	3,50%	3,65%	3,74%	3,74%	9bp	107bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,54%	20,54%	21,14%	19,96%	20,32%	20,24%	20,24%	-8bp	-30bp

Kaynak: Akbank, Ziraat Yatırım

Mevduat maliyetlerindeki düşüş marjlar üzerinde etkisini gösterdi...

Akbank'ın üçüncü çeyrekteki Net Faiz Marjı (swap hariç) 132 baz puan genişleyerek %4,20 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın özsermaye ve aktif karlılığı ise sırasıyla %21,0 ve %1,9 ile önceki çeyreğin üstünde hesaplanmaktadır. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu, BDDK geçici düzenlemeleri dahil 8 baz puan azalarak %20,24 olarak gerçekleşmiştir. TL kredi riski 89 baz negatif etki etmiştir. Net karın katkısı ise 66 baz puan olarak gerçekleşmiştir.

Takipteki krediler oranı
%3,74...

Akbank'ın takipteki krediler oranı, 9 baz puan kötüleşerek %3,74 seviyesine çıkmıştır. Banka üçüncü çeyrekte 2,2 milyar TL sorunlu kredi satışı gerçekleştirmiştir. İkinci grup krediler hafif artarak %5,5'e çıkarken, yeniden yapılandırılan krediler yaklaşık 60 baz puan artarak %3,2'e çıkmıştır. Gecikmesi olmayan ancak yeniden yapılandırma programı nedeniyle yapılandırılan krediler bu artışta etkili olmuştur. Diğer yandan, takipteki kredi karşılık oranı ise 170 baz puan artarak %61,5'e yükselmiştir.

Akbank Solo Bilanço (mın TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Nakit ve Nakit Benzerleri	353.545	353.545	492.120	558.937	515.770	508.234	508.234	-1,5%	43,8%
Krediler	1.204.108	1.204.108	1.286.771	1.352.894	1.446.276	1.614.304	1.614.304	11,6%	34,1%
TL	850.600	850.600	923.755	963.467	1.045.636	1.174.810	1.174.810	12,4%	38,1%
YP	353.508	353.508	363.016	389.426	400.641	439.494	439.494	9,7%	24,3%
YP - USD	10.370	10.370	10.306	10.312	10.081	10.591	10.591	5,1%	2,1%
USD/TRY	34,09	34,09	35,22	37,77	39,74	41,50	41,50	4,4%	21,7%
Tüketici Kredileri	246.110	246.110	279.450	298.437	325.051	366.240	366.240	12,7%	48,8%
Konut Kredileri	52.271	52.271	69.244	76.783	78.887	89.685	89.685	13,7%	71,6%
Taşıt Kredileri	4.801	4.801	4.601	4.365	4.164	3.860	3.860	-7,3%	-19,6%
İhtiyaç ve Diğer Krediler	146.060	146.060	154.095	163.098	175.430	199.929	199.929	14,0%	36,9%
Kredili Mevduat Hesabı	42.726	42.726	51.247	53.839	66.119	72.264	72.264	9,3%	69,1%
Toplam Kredi Kartları	263.774	263.774	289.082	296.509	323.685	361.776	361.776	11,8%	37,2%
Diğer Krediler	694.224	694.224	718.239	757.948	797.540	886.288	886.288	11,1%	27,7%
Takipteki Krediler	32.151	32.151	37.358	47.292	52.747	60.409	60.409	14,5%	87,9%
Takibe Dönüşen Yeni Kredi	15.162	28.546	17.692	14.080	10.849	17.468	42.397	61,0%	15,2%
Aktiften Silinen	298	542	125	172	676	579	1.427	-14,4%	94,1%
Tahsilat	6.058	13.369	5.044	3.974	3.957	4.348	12.279	9,9%	-28,2%
Özel Karşılıklar	18.219	18.219	21.981	27.911	31.550	37.165	37.165	17,8%	104,0%
Menkul Kıymetler	545.723	545.723	572.901	620.379	659.546	706.210	706.210	7,1%	29,4%
Toplam Aktifler	2.277.957	2.277.957	2.515.597	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.028.776	7,5%	33,0%
Mevduat	1.504.757	1.504.757	1.562.097	1.673.573	1.803.889	1.926.816	1.926.816	6,8%	28,0%
TL	994.371	994.371	1.086.802	1.117.778	1.232.668	1.284.386	1.284.386	4,2%	29,2%
YP	510.386	510.386	475.296	555.795	571.221	642.431	642.431	12,5%	25,9%
YP - USD	14.972	14.972	13.494	14.717	14.373	15.481	15.481	7,7%	3,4%
Alınan Krediler	98.650	98.650	95.384	111.385	128.386	146.421	146.421	14,0%	48,4%
Para Piyasalarına Borçlar	182.554	182.554	324.370	346.318	249.995	249.712	249.712	-0,1%	36,8%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	63.338	63.338	95.215	91.181	131.798	166.449	166.449	26,3%	162,8%
Özkaynaklar	230.945	230.945	240.348	242.926	258.901	277.363	277.363	7,1%	20,1%
Ödenmiş Sermaye	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	5.200	0,0%	0,0%
Toplam Pasif	2.277.957	2.277.957	2.515.597	2.706.721	2.818.348	3.028.776	3.028.776	7,5%	33,0%
Akbank Solo Gelir Tablosu (mın TL)	3Ç2024	9A2024	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	9A2025	3Ç25-2Ç25 Değ.	3Ç25-3Ç24 Değ.
Net Faiz Gelirleri	12.706	48.572	16.473	17.875	18.569	28.615	65.059	54,1%	8,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	18.662	48.521	20.642	22.666	25.802	33.433	81.901	29,6%	61,3%
Temettü Gelirleri	5	30	3	3	42	12	57	-72,2%	83,1%
Menkul Kıymet Alım-Satım Gel.	744	-2.580	1.224	5.981	-2.314	-8.251	-4.583	-	-23,3%
Diğer Faliyet Gelirleri	3.461	9.857	1.275	2.686	1.352	1.216	5.253	-10,1%	-40,1%
Karşılık Gideri	6.850	15.092	8.390	9.642	8.598	13.036	31.276	51,6%	116,6%
Operasyonel Giderler	20.615	57.967	22.315	24.543	25.739	27.490	77.772	6,8%	35,3%
Personel Giderleri	7.110	20.990	7.832	8.135	8.684	9.842	26.661	13,3%	30,3%
Personel Dışı Giderler	13.505	36.978	14.484	16.408	17.055	17.648	51.111	3,5%	38,1%
Bağ.Ortak.Elde Edilen Gelir	2.417	6.985	2.651	2.446	2.716	2.852	8.014	5,0%	11,8%
Vergi Karşılığı	1.498	5.186	2.335	3.745	705	3.288	7.738	-	-23,0%
Net Kar ve Zarar	9.031	33.139	9.227	13.727	11.125	14.064	38.916	26,4%	55,7%
Ortalama Özkaynak Karlılık	16,0%	31,5%	15,7%	22,7%	17,7%	21,0%	20,4%	330bp	500bp
Ortalama Aktif Karlılık	1,6%	3,4%	1,5%	2,1%	1,6%	1,9%	2,0%	30bp	30bp
Net Faiz Marjı	2,46%	5,4%	2,96%	2,93%	2,88%	4,20%	3,52%	132bp	174bp
Takipteki Krediler Oranı	2,67%	2,67%	2,90%	3,50%	3,65%	3,74%	3,74%	9bp	107bp
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,54%	20,54%	21,14%	19,96%	20,32%	20,24%	20,24%	-8bp	-30bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	56,7%	56,7%	58,8%	59,0%	59,8%	61,5%	61,5%	170bp	480bp
Kredi Mevduat Oranı	80,0%	80,0%	82,4%	80,8%	80,2%	83,8%	83,8%	360bp	380bp
TL Kredi Mevduat Oranı	85,5%	85,5%	85,0%	86,2%	84,8%	91,5%	91,5%	670bp	600bp
Menkul Kıymetler/Top. Aktifler	24,0%	24,0%	22,8%	22,9%	23,4%	23,3%	23,3%	-10bp	-70bp
Özkaynak/Top.Aktifler	10,1%	10,1%	9,6%	9,0%	9,2%	9,2%	9,2%	-	-90bp
Mevduat/Top. Pasifler	66,1%	66,1%	62,1%	61,8%	64,0%	63,6%	63,6%	-40bp	-250bp
Net Faiz Geliri/Top. Gelirler	35,7%	46,5%	41,6%	36,3%	42,7%	52,0%	44,1%	930bp	1630bp
Net Ücret ve Kom.Gel./Top.Gel.	52,5%	46,5%	52,1%	46,1%	59,4%	60,8%	55,5%	140bp	830bp
Gider / Gelir	66,2%	60,2%	65,9%	58,4%	68,6%	61,3%	62,5%	-730bp	-490bp

Kaynak: Ziraat Yatırım, Akbank

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.