

30.07.2025 09:00

AKBNK 2Ç25 Finansal Sonuçlar-Nötr

- Akbank 2Ç25’de beklentilere paralel, 11.1mlr TL net kar açıkladı. (Konsensüs tahmin: 11.1mlr TL, -19% çoç, +2% yoy). Böylece, banka yılın ilk yarısında yıllık %3 artış ile 24.9mlr TL net kar elde etti. (1H25 özkaynak karlılığı 20.1% vs. 2024: 19.0%). Çeyreklik bazda 35 baz puan azalan net faiz marjı ve artan swap giderleri net karı baskılarken, düşük vergi oranı ise karlılığı kısmen destekledi. Şirket net faiz marjını aşağı revize ederken, komisyon gelirleri büyümesi beklentisinde ise yukarı yönlü revizyon yaptı. Sonuç olarak, banka yıl sonu için %30 üzeri beklediği özkaynak karlılığını %25 üzeri olarak revize etti.
- Net faiz marjı, artan menkul kıymet getirilerine rağmen, azalan TL kredi makası ve artan swap giderleri neticesinde çeyreklik bazda 35baz puan azaldı ve %1.95 oldu. Şirket %5 net faiz marjı beklentisini %3-3.5 seviyesine revize etti. (1Y25: %2.1). Komisyon gelir büyümesi de ödeme sistemleri sayesinde yıllık bazda %62 seviyesinde, banka bu göstergede %40 büyüme beklentisini %60’a revize etti. Maliyet büyümesi yıllık bazda %35 olup, yıllık orta 40’lı büyüme beklentisi, aşağı yönlü 40 seviyesine revize edildi. Komisyon gelirlerinin giderleri karşılama oranı çeyreklik 7.9puan artarak, %100.2 seviyesine ulaştı. Takip akışları önceki çeyreğe göre %5 azalma ile 9.5mlr TL’ye gerilerken, NPL oranı %3.4 (çoç: +0.1puan) oldu. 1H25’teki risk maliyeti, 193bps olarak gerçekleşmiştir (2025 bütçe: 150-200bps)

Piyasa etkisi ve değerlendirme

Akbank, 8.2x F/K ve 1.4x F/DD çarpanları ile uzun vadeli ortalamasına göre %51 ve %71 primli işlem görüyor. Benzerlerine göre ise, banka %8 ve %7 primli. (Uzun vade ortalama +7% ve +8%). Aşağı yönlü özkaynak karlılığı beklentisine rağmen, bilanço sonuçlarının beklentilere paralel olması ve 2Ç25’de iyileşmenin başlayacak olmasından dolayı nötr piyasa etkisi bekliyoruz. Akbank için “Endeks Üzeri” tavsiyemizi korurken, yeni hedef fiyatımızı 96TL olarak belirliyoruz. (ÖHF: 82TL)

Akbank Gelir Tablosu						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Net Faiz Gelirleri	17,136	17,875	18,569	35,865	36,444	8%	4%	2%
Komsiyon Gelirleri	16,001	22,666	25,802	29,859	48,468	61%	14%	62%
Ticari işlemler gelirleri	-3,017	5,981	-2,314	-3,324	3,668	n.m.	n.m.	n.m.
İştirak katkısı	2,451	2,449	2,758	4,593	5,207	13%	13%	13%
Diğer Gelirler	2,255	2,686	1,352	6,396	4,037	-40%	-50%	-37%
Toplam Gelirler	34,827	51,657	46,167	73,390	97,824	33%	-11%	33%
Faaliyet Giderleri	19,017	24,543	25,739	37,352	50,282	35%	5%	35%
Karşılık öncesi kar	15,810	27,114	20,428	36,038	47,542	29%	-25%	32%
Karşılık giderleri	3,970	9,642	8,598	8,242	18,240	117%	-11%	121%
Vergi öncesi kar	11,840	17,472	11,830	27,795	29,302	0%	-32%	5%
Vergi giderleri	916	3,745	705	3,687	4,450	-23%	-81%	21%
Net Kar	10,924	13,727	11,125	24,108	24,852	2%	-19%	3%
Akbank Bilanço								
Brüt Krediler	1,100,126	1,352,894	1,446,276			31%	7%	
Menkul Kıymetler	448,466	542,516	570,003			27%	5%	
Mevduat	1,403,594	1,673,573	1,803,889			29%	8%	
Özkaynaklar	221,093	242,926	258,901			17%	7%	
Toplam	2,180,576	2,706,721	2,818,348			29%	4%	

Kaynak: Şirket verileri, Garanti BBVA Yatırım

Recep Demir, CFA
+90 (212) 384 1132
rdemir@garantibbva.com.tr

Sınıflandırma: Açık

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr