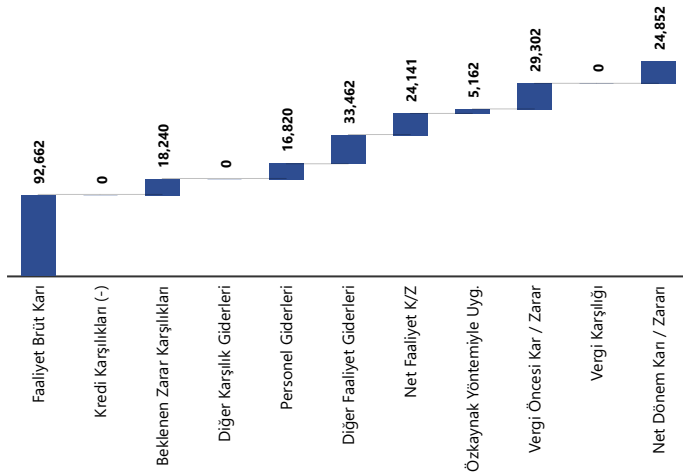


Net Kar Gelişimi (Mn TL) - Son Çeyrek



Geciken Gevşeme Döngüsü İle NFM Daraldı

Akbank T.A.Ş. açıkladığı finansal tablolarda 2Ç25'te 11,1 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa konsensüsüne paralel açıklanan kar rakamlarında beklenti Akbank'ın 11 milyar TL net kar elde etmesi yönündeydi. TCMB'nin faiz indirimlerine ara vermesinin ardından piyasayı koridorun üst bandından fonlamanın etkisiyle özellikle çeyreklik bazda net faiz marjı hem bir önceki çeyreğe, hemde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla gerileme gösterdi. Komisyon gelirlerindeki güçlü ivmenin devamını takip ettiğimiz 2Ç25'te bu gelirler bu yılın ilk yarısında %60 yükselişle 51,2 milyar TL seviyesine geldi (6A24 32 milyar TL).

Bankanın yılın ilk yarısında faiz gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %41 artışla 310 milyar TL seviyesine ulaştı. Faiz giderleri ise %49 oranında artarak 270 milyar TL olarak gerçekleşti. Net faiz marjı yıllık bazda %2,1 seviyesine gerilerken, geçtiğimiz çeyrek %2,3 seviyesindeydi. Artan swap giderleri marjların baskılanmasında etkili oldu. 1Ç25'te 5 milyar TL olan swap maliyetleri %40 artışla 7 milyar TL seviyesine ulaştı.

Son dönemde gördüğümüz kredi maliyetlerinin yüksek seyretmesi ödeme koşullarında bozulmayı beraberinde getirirken, takipteki kredi oranı yükseliş göstermeyi sürdürüyor. Geçtiğimiz yılın ilk 6 aylık sürecinde %2,1 oranında olan takipteki kredi oranı bu yılın ilk 6 ayında %3,4 seviyesine yükseldi. Bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ise %17,4 ile güçlü seyrini sürdürüyor.

Yaşanan sıkı ekonomik koşullara rağmen finansal tablolarında çok ciddi bir bozulma görmediğimiz bankanın özkaynak karlılığı enflasyonun altında gerçekleşmeye devam ediyor. 2024 yılını %19 özkaynak karlılığı ile tamamlayan banka bu yılın ilk yarısında %20,1 seviyesi ile yatay görünümünü sürdürüyor.

Akbank'tan Yılın Kalanına Dair Revizyon: Enflasyon ve Faiz Beklentileri Yükseldi, Büyüme Tahmini Aşağı Yönlü Güncellendi

Akbank, yılın geri kalanına ilişkin ekonomik beklentilerini revize ederek makroekonomik projeksiyonlarında önemli güncellemeler yaptı. Banka, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %28-32 aralığına yükseltirken, politika faiz oranının ise %36 olmasını bekliyor. Büyüme tarafında ise daha temkinli bir görünüm benimseyen banka, önceki %3,2'lik tahminini aşağı yönlü revize ederek %3'e çekti.

Makro varsayımlardaki bu güncellemeler, bankanın kendi operasyonel hedeflerine de yansdı. Daha önce %5 olarak açıkladığı net faiz marjı hedefi, %3-3,5 bandına çekilirken, komisyon gelirlerindeki artış beklentisi %40'tan %60'a yükseltildi. İlk altı ayda %13 oranında büyüyen TL kredi hacminin yılın tamamında %30'lu seviyelere ulaşması öngörüldü. Özkaynak karlılığı tarafında ise enflasyonun gerisinde seyreden mevcut %20,1 düzeyinin yıl sonuna kadar %25'e yükselmesi bekleniyor.

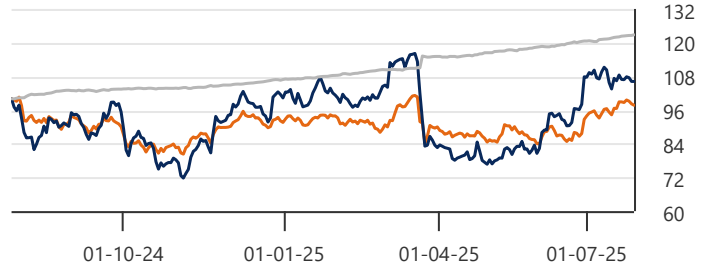
Hisse Bilgileri	
Sektör	Banka
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	5,200
Özkaynaklar (Mn TL)	242,926
Piyasa Değeri (Mn TL)	349,180
Halka Açıklık Oranı (%)	52.0
Fiyat Kazanç	8.1
PD/DD	1.3

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	59.2	3,081
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRK...	40.8	2,119

Fiyat & Performans		Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat	En Düşük	66.80	62.65	45.11
	En Yüksek	69.75	72.15	74.54
	Ortalama	67.61	68.13	58.66
Getiri	AKBNK	-0.7%	8.3%	6.2%
	BİST100 - Göreceli	0.6%	-2.9%	8.7%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?

XU100 AKBNK USD-TCMB



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Faiz Gel./Gid.	35,865	36,444	1.6%	17,875	18,569	8.4%
Net Ücr. Kom. Gel./Gid.	29,859	48,468	62.3%	22,666	25,802	61.3%
Ticari K/Z (Net)	-3,324	3,668	-	5,981	-2,314	-
Vergi Öncesi K/Z	27,795	29,302	5.4%	17,472	11,830	5.42
Net K/Z	24,108	24,852	3.1%	13,727	11,125	1.8%
Marjlar						
Özsermaye Karlılık	12.3%	10.4%	-2.0 yp	-	-	-
Aktif Karlılık	1.3%	1.0%	-0.3 yp	-	-	-
Net Faiz Marjı	2.2%	1.6%	-0.6 yp	0.8%	0.8%	0.0 yp
Net Kar Marjı	36.7%	29.3%	-7.4 yp	33.9%	25.1%	-8.8 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Finansal Varlıklar	566,649	39.5%	804,034	36.9%	1,037,995	38.3%	1,036,376	36.8%	-0.2%
Nakit ve TCMB	252,321	17.6%	412,804	18.9%	558,937	20.6%	515,770	18.3%	-7.7%
Bankalar	39,591	2.8%	66,507	3.0%	112,711	4.2%	85,945	3.0%	-23.7%
Para Piyasalarından Alacaklar	39,974	2.8%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Menkul Değerler Portföyü	4,472	0.3%	10,768	0.5%	22,265	0.8%	23,738	0.8%	6.6%
Krediler	701,537	48.9%	1,100,126	50.5%	1,352,894	50.0%	1,446,276	51.3%	6.9%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	26,999	1.9%	34,477	1.6%	53,665	2.0%	57,714	2.0%	7.5%
Takipteki Krediler	16,792	1.2%	25,037	1.1%	47,292	1.7%	52,747	1.9%	11.5%
Ortaklık Yatırımları	35,781	2.5%	53,813	2.5%	67,553	2.5%	77,576	2.8%	14.8%
Maddi Duran Varlıklar	16,033	1.1%	25,843	1.2%	37,571	1.4%	37,640	1.3%	0.2%
Toplam Varlıklar	1,434,576	100.0%	2,180,576	100.0%	2,706,721	100.0%	2,818,348	100.0%	4.1%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Mevduat	946,733	66.0%	1,403,594	64.4%	1,673,573	61.8%	1,803,889	64.0%	7.8%
Para Piyasalarına Borçlar	76,770	5.4%	95,467	4.4%	111,385	4.1%	128,386	4.6%	15.3%
Alınan Krediler	103,350	7.2%	225,934	10.4%	346,318	12.8%	249,995	8.9%	-27.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	34,616	2.4%	62,737	2.9%	91,181	3.4%	131,798	4.7%	44.5%
Toplam Yükümlülükler	1,265,041	88.2%	1,959,482	89.9%	2,463,795	91.0%	2,559,447	90.8%	3.9%
Özkaynaklar	169,536	11.8%	221,093	10.1%	242,926	9.0%	258,901	9.2%	6.6%
Ödenmiş Sermaye	5,200	0.4%	5,200	0.2%	5,200	0.2%	5,200	0.2%	0.0%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Net Dönem Karı veya Zararı	31,013	2.2%	24,108	1.1%	13,727	0.5%	24,852	0.9%	81.0%
Toplam Kaynaklar	1,434,576	100.0%	2,180,576	100.0%	2,706,721	100.0%	2,818,348	100.0%	4.1%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Faiz Gelirleri	76,781	334.5%	211,171	588.8%	140,202	784.4%	297,916	817.5%	411%
Faiz Giderleri (-)	53,825	234.5%	175,305	488.8%	122,327	684.4%	261,472	717.5%	49.2%
Net Faiz Gelirleri	22,956	100.0%	35,865	100.0%	17,875	100.0%	36,444	100.0%	1.6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	10,397	45.3%	29,859	83.3%	22,666	126.8%	48,468	133.0%	62.3%
Net Ticari Kar/Zarar	25,859	112.6%	-3,324	-9.3%	5,981	33.5%	3,668	10.1%	a.d.
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,291	10.0%	6,396	17.8%	2,686	15.0%	4,037	11.1%	-36.9%
Faaliyet Giderleri (-)	13,300	57.9%	23,473	65.4%	16,408	91.8%	33,462	91.8%	42.6%
Karşılık Öncesi Kar/Zarar	61,506	267.9%	68,823	191.9%	49,211	275.3%	92,662	254.3%	34.6%
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri (-)	7,409	32.3%	8,225	22.9%	9,622	53.8%	18,240	50.0%	121.8%
Diğer Karşılıklar Giderleri (-)	328	1.4%	18	0.0%	20	0.1%	0	0.0%	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	37,764	164.5%	27,795	77.5%	17,472	97.7%	29,302	80.4%	5.4%
Vergi (-)	6,751	29.4%	3,687	10.3%	3,745	21.0%	4,450	12.2%	20.7%
Dönem Net Karı veya Zararı	31,013	135.1%	24,108	67.2%	13,727	76.8%	24,852	68.2%	3.1%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Faiz Marjı (Çeyreklik)	1.0%	2.0%	1.3%	1.3%	1.1%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	126.6%	63.2%	52.4%	40.5%	33.0%	28.8%	24.9%	33.9%	25.1%
Özsermaye Karlılık	51.3%	46.3%	36.4%	37.6%	30.5%	22.9%	18.8%	18.8%	18.0%
Aktif Karlılık	5.9%	5.6%	4.6%	4.4%	3.3%	2.5%	2.0%	1.8%	1.7%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Mevduat Büyüme	62.9%	71.2%	79.3%	68.8%	48.3%	40.6%	28.2%	28.0%	28.5%
Krediler Büyüme	51.2%	56.1%	55.5%	58.5%	58.0%	54.1%	48.0%	38.0%	30.3%
Net Faiz Büyüme (Çeyreklik)	-38.4%	8.8%	-38.4%	44.7%	71.2%	-45.2%	-5.4%	-4.6%	8.4%
Net Ticari Kar Zarar Büyüme (Çeyreklik)	298.5%	187.0%	-44.0%	-	-	-91.9%	-40.4%	-	-
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	54.9%	19.8%	-31.1%	23.1%	-46.2%	-55.8%	-38.6%	4.1%	1.8%

ÖZKAYNAK YETERLİLİK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.4%	21.8%	21.9%	20.2%	19.3%	20.5%	21.1%	20.0%	20.3%
Özsermaye / Krediler	25.1%	25.1%	25.2%	22.6%	20.7%	19.8%	19.4%	18.7%	18.6%
Özsermaye / Mevduat	17.9%	17.8%	17.3%	16.3%	15.8%	15.3%	15.4%	14.5%	14.4%

FİNANSAL YAPI	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Alınan Krediler / Aktifler	5.4%	5.0%	5.3%	4.9%	4.4%	4.3%	3.8%	4.1%	4.6%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	45.3%	42.4%	44.9%	45.0%	43.2%	42.7%	39.7%	45.9%	49.6%
Krediler / Aktifler	47.0%	46.9%	46.8%	48.1%	48.9%	51.2%	49.3%	48.0%	49.3%
Özsermaye / Aktifler	11.8%	11.8%	11.8%	10.9%	10.1%	10.1%	9.6%	9.0%	9.2%
Alınan Krediler / Özkaynaklar	45.3%	42.4%	44.9%	45.0%	43.2%	42.7%	39.7%	45.9%	49.6%
Kredi / Mevduat	71.2%	70.7%	68.8%	72.0%	75.9%	77.5%	79.4%	77.6%	77.0%

AKTİF KALİTESİ	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Takipteki Krediler Oranı	2.3%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.6%	2.8%	3.4%	3.5%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	160.8%	168.3%	155.0%	152.5%	137.7%	120.2%	123.6%	113.5%	109.4%
Net Kredi Risk Maliyeti	4.0%	3.9%	3.8%	3.5%	3.2%	3.3%	3.7%	4.1%	4.2%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.