

3Ç26 Bankalar Kar Beklentileri

Akbank

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com.tr

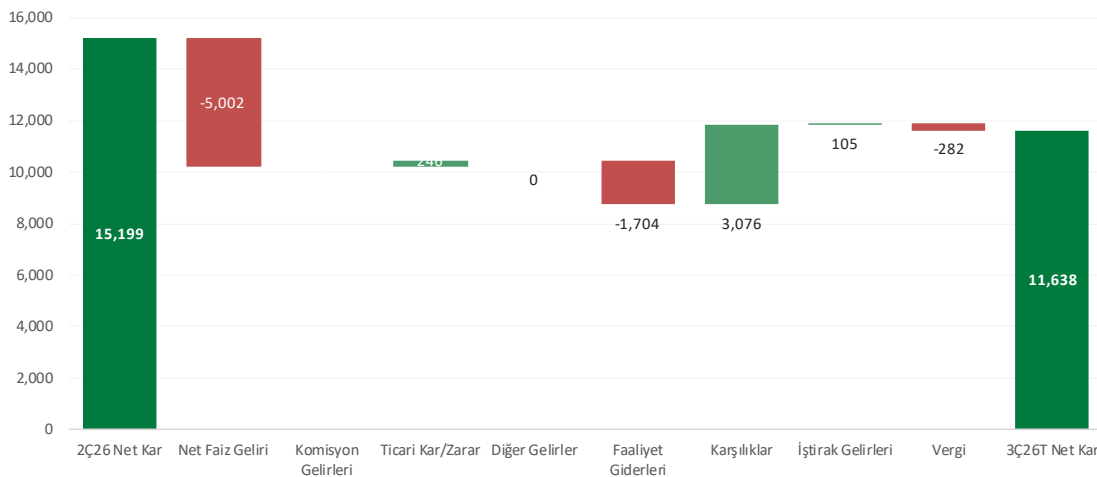
+90 (212) 334 3333 (150)

Akbank'ın 3Ç26 solo net dönem kârının çeyrekssel bazda %23,4 daralarak 11,638 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %17,3 gerilemesini tahmin ediyoruz. Bu çeyrekte net faiz gelirlerinde (swap dahil) beklediğimiz çeyreklik %20,4'lük düşüşün kârlılığı baskılayan ana unsur olacağını tahmin ediyoruz. Bu düşüşte, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde 2Ç26'nın yüksek bazı ve enflasyon varsayımının %29,5'e indirilmesi ile swap maliyetlerindeki %20'lik artış belirleyici oluyor. Buna ek olarak, faaliyet giderlerinde beklediğimiz çeyreklik %5'lik artış ve 1,7 milyar TL'lik Rekabet Kurulu cezası da kârı baskılayan diğer kalemler olarak öne çıkıyor. Öte yandan, beklenen zarar karşılıklarının çeyreklik %24,2 azalarak 9,606 milyar TL'ye gerilemesinin ve ticari kârda öngördüğümüz %10'luk artışın kârdaki düşüşü sınırlayacağını değerlendiriyoruz. Kümülatif net kredi risk maliyetinin %2,00 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken, özkaynak karlılığı beklentimiz %14,1 seviyesinde bulunuyor(çeyreklik). Son olarak swap düzeltilmiş net faiz marjının bu çeyrekte 78 bp daralarak %2,27'ye (çeyrekssel) gerilemesini bekliyoruz (kümüle %2,8). Akbank'ın 3Ç26 finansal sonuçlarını 27 Ekim tarihinde açıklaması bekleniyor.

AKBNK (Solo, TLmn)	3Ç25	2Ç26	3Ç26T	Çeyrekssel	Yıllık
Net faiz geliri (swap dahil)	17,329	24,505	19,503	-20.4%	12.5%
Swap maliyeti	-11,286	-18,071	-21,685	20.0%	92.1%
Net ücret ve komisyon gelirleri	33,433	34,275	34,275	0.0%	2.5%
Ticari kar/zarar (net)	3,035	2,465	2,711	10.0%	-10.7%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	640	493	493	0.0%	-22.9%
Faaliyet giderleri	27,490	34,085	35,789	5.0%	30.2%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	12,460	12,684	9,609	-24.2%	-22.9%
Temettü gelirleri	2,864	4,123	4,229	2.6%	47.6%
Vergi öncesi kar/zarar	17,352	19,092	15,812	-17.2%	-8.9%
Vergi karşılığı	3,288	3,892	4,174	7.3%	27.0%
Net dönem karı/zararı	14,064	15,199	11,638	-23.4%	-17.3%
Özkaynaklar	277,363	324,746	336,384	3.6%	21.3%
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2.62%	3.04%	2.27%	-78 bps	-36 bps
Net Kredi Risk Maliyeti (kümülatif, cezasız)	2.6%	2.3%	2.00%	-0.31	-0.62
Özkaynak Karlılığı	21.0%	19.4%	14.1%	-5.30	-6.90
Aktif Karlılığı	1.9%	1.7%	1.2%	-0.49	-0.71

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Net Kar Köprüsü: 2Ç26 → 3Ç26T (TLmn)



Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

**UYARI NOTU:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com