

AKBANK AKBNK Tİ

Endeks Üzeri Getiri

Hedef fiyat 100.00 TL

Kapanış 64.30 TL

Getiri 55.5%

3Ç26 Sonuçları

AKBNK, 2026'nın üçüncü çeyreğinde 11,6 milyar TRY net kâr açıkladı. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %24, geçen yılın aynı dönemine göre ise %18 düşüş anlamına geliyor. Sonuç piyasanın beklediği seviyede olsa da, bizim 12,3 milyar TRY olan tahminimizin %6 altında kaldı. Bankanın faiz gelirleri, faiz marjının beklediğimizden daha düşük (%2,2) olması nedeniyle tahminlerimizin %19 gerisinde kaldı. Diğer yandan, yapılan bir model güncellemesi sayesinde ayrılan karşılıklar tahminlerimizin %29 altında kaldı; ancak bu düzeltme yapılmıyorsa, karşılık oranları bankanın hedeflediği seviyelerde olacaktı.

Faiz Gelirleri: Faiz gelirleri, 21,4 milyar TRY olan tahminimize karşılık 17,3 milyar TRY olarak gerçekleşti. Düşük enflasyon beklentisi ve kredi büyümesindeki yavaşlık, bu gelirlerin düşük kalmasına neden oldu.

Ücret ve Komisyonlar: Komisyon gelirleri genel olarak tahminlerimize yakındı. Ancak 9 aylık toplam sonuçlara bakıldığında, yıllık %21 büyüme görüyoruz; bu da şirketin hedeflediği %30'luk büyümenin altında kalıyor. Yönetim, iç piyasadaki talebin azalmasını komisyon gelirlerini olumsuz etkilediğini belirtti.

İşletme Giderleri: Giderler yıllık %32 artış gösterdi. Bu durum beklentilerimizle uyumlu ve şirketin öngördüğü aralıkta kaldı.

Karşılıklar: Karşılıklar tahminlerimizin %29 altında kaldı ve karşılık oranı %1,4 oldu (biz %2,2 bekliyorduk). Bu düşüş model değişikliğinden kaynaklansa da, bu değişiklik olmasaydı bile oranlar şirketin hedeflediği seviyelerde olacaktı.

Sermaye: Çekirdek sermaye oranı %11,2 ile bir önceki çeyreğe göre aynı kaldı. Sermaye üretiminde bir zayıflık olsa da, riskli varlıklar (RWA) çeyreklik bazda sadece %2 gibi küçük bir artış gösterdi.

TEB Yatırım Görüşü

Sonuçlar piyasayı tatmin etse ve yönetim yıl sonu hedeflerini değiştirilmesine de, komisyon gelirlerindeki zayıf seyir bu hedeflere ulaşmayı zorlaştırabilir. Piyasa beklentileri ve bizim tahminlerimiz 4Ç26'da TY30–35 milyar net kâr bekliyor; bu seviyeye ulaşmak için kârın bir önceki çeyreğe göre üç katına, geçen yıla göre ise iki katına çıkması gerekiyor. Son çeyrekte faiz marjında bir iyileşme beklesek de, hedeflere ulaşip ulaşamayacağımızı komisyon gelirleri ve ayrılan karşılıklar belirleyecek. Olumlu bir gelişme olarak; yönetimin, IRB geçişinin 2027'nin ilk yarısında tamamlanacağını ve bunun sermaye oranlarını 2puan oranında artırabileceğini belirtmesi asıl pozitif noktayı.

Özet	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	2026/3Ç	TEBYt	TEB Yt vs.	Değişim	9A25	9A26	Değişim	TEBYt
	(TRY m)	(TRY m)	(TRY m)	(TRY m)	(TRY m)	(TRY m)	(%)	(q-q %) (y-y %)	(TRY m)	(TRY m)	(y-y %)	(TRY m)
Net faiz geliri (swap düz.)	17,329	22,548	24,673	24,505	17,386	21,402	(19)	(29) 0	41,694	66,564	60	113,411
Net komisyon	33,433	32,502	30,159	34,274	34,642	34,959	(0)	2 4	81,900	99,275	21	145,813
Çekirdek-dışı gelir	6,336	9,319	15,620	7,119	8,515	8,625	(1)	20 34	28,061	31,254	11	40,404
Hasılat	57,098	64,369	70,452	65,898	60,743	64,986	(7)	(8) 6	151,655	197,093	30	299,628
(-) Operasyonel gider	27,490	28,928	34,548	34,085	36,273	35,844	1	6 32	77,772	104,906	35	142,679
Karşılık öncesi kar	29,609	35,441	35,904	31,813	24,470	29,142	(16)	(23) (17)	73,883	92,187	25	156,949
(-) Karşılıklar, net	12,257	7,973	9,787	12,723	9,588	13,553	(29)	(25) (22)	27,230	32,098	18	48,390
(-) Vergi	3,288	9,136	6,938	3,891	3,282	3,274	0	(16) (0)	7,738	14,111	82	26,667
Net Kar	14,064	18,331	19,179	15,199	11,600	12,315	(6)	(24) (18)	38,915	45,978	18	81,892
Rasyolar (%)												
NFM Swap düz	2.6%	3.1%	3.2%	3.0%	2.0%	2.4%	0.4pp	(1.0pp) (0.6pp)	2.2%	2.7%	0.5pp	3.3%
NFM (Şirket tanımı)	2.7%	3.1%	3.3%	3.1%	2.2%	2.6%	0.4pp	(0.9pp) (0.5pp)	2.3%	2.80%	0.5pp	3.4%
Kredi risk maliyeti	3.2%	1.9%	2.1%	2.6%	1.4%	2.2%	0.8pp	(1.1pp) (1.8pp)	2.5%	2.0%	(0.5pp)	2.4%
Gider/ Gelir	50.7%	47.5%	51.5%	55.2%	65%	59%	(5.5pp)	9.3pp 13.8pp	54%	57%	2.5pp	50.3%
Karş. öncesi kar / krediler	7.7%	8.3%	7.8%	6.4%	4.6%	5.5%	0.9pp	(1.8pp) (3.1pp)	6.8%	6.3%	(0.5pp)	7.7%
Karş. öncesi kar / krediler - risk maliyeti	4.5%	6.5%	5.7%	3.9%	3.2%	3.3%	0.1pp	(0.7pp) (1.3pp)	4.3%	4.2%	(0.1pp)	5.3%
Maddi öz. karlılığı	20.9%	25.1%	25.9%	20.5%	14.8%	15.7%	0.9pp	(5.7pp) (6.1pp)	21%	20%	(0.7pp)	24.9%
Aktif karlılığı	1.9%	2.3%	2.3%	1.7%	1.2%	1.3%	0.1pp	(0.5pp) (0.7pp)	1.9%	1.7%	(0.2pp)	2.2%
Risk ağırlıklı varlıklar getirisi	2.7%	3.1%	3.0%	2.3%	1.7%	1.8%	0.1pp	(0.6pp) (1.0pp)	2.6%	2.3%	(0.3pp)	3.0%
Çekirdek sermaye oranı (Basel 3)	12.6%	12.5%	11.0%	11.3%	11.2%	11.1%	(0.1pp)	(0.1pp) (1.4pp)	12.6%	11.2%	(1.4pp)	11.7%

FINANSAL TABLOLAR & ÇARPANLAR

<i>Fiyat (12/2020 - 12/2025 arası yıllık ortalama)</i>	54.9	54.9	62.4	65.0	65.0
Hisse başına (TL)	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Hisse başına kar	8.15	11.01	15.75	24.52	30.99
% değişim * (enflasyondan arındırılmış)	(36.3%)	35.1%	43.1%	55.7%	26.4%
Hisse başı Defter Değeri	46.2	59.6	71.6	93.0	119.0
Net Temettü	1.22	2.20	3.15	4.90	6.20
Piyasa Çarpanları	2024	2025	2026T	2027T	2028T
F / K	6.7x	5.7x	4.1x	2.7x	2.1x
F/DD	1.2x	1.0x	0.9x	0.7x	0.5x
F/DD (Düzeltilmiş)	1.22x	1.08x	0.95x	0.73x	0.57x
Kar - Zarar Detayları (milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Net faiz geliri	65,045	101,215	186,303	234,345	267,140
Net ücret ve komisyonlar	69,162	114,402	145,813	189,872	233,228
Ticari kar/zarar	(1,356)	(12,975)	(51,565)	(36,425)	(23,400)
Diğer Gelirler	3,830	1,893	2,863	2,126	2,126
Toplam Gelirler	136,681	204,535	283,415	389,918	479,093
Personel Gideri	(28,821)	(36,001)	(48,576)	(56,443)	(61,874)
Diğer operasyonel giderler	(51,461)	(70,699)	(94,103)	(126,683)	(160,277)
Toplam giderler	(80,283)	(106,700)	(142,679)	(183,126)	(222,151)
Karşılıklar öncesi operasyonel kar	56,399	97,835	140,736	206,793	256,942
Beklenen zarar karşılıkları	(16,180)	(35,204)	(48,390)	(56,981)	(66,630)
Diğer faaliyetler					
İştirakler	9,669	11,490	16,213	20,180	24,529
Vergi ve diğer karşılıklar öncesi kar	49,887	74,121	108,559	169,992	214,841
Tek seferlik giderler					
Diğer					
Vergi öncesi kar	49,887	74,121	108,559	169,992	214,841
Vergi	(7,521)	(16,874)	(26,667)	(42,498)	(53,710)
Azınlık hakları					
Net Kar	42,366	57,247	81,892	127,494	161,131
Bilanço (Milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Krediler	1,240,601	1,711,478	2,179,846	2,682,763	3,304,965
Toplam Varlıklar	2,515,597	3,336,006	4,105,787	5,014,992	6,133,714
Mevduat	1,562,097	2,071,580	2,626,320	3,193,766	3,888,194
Özkaynaklar	240,348	310,159	372,260	483,376	619,007
Defter Değeri	233,901	299,818	356,986	464,810	596,441
Büyüme (%) - yıllık	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Net faiz geliri	2.4%	55.6%	84.1%	25.8%	14.0%
Gelirler	2.8%	49.6%	38.6%	37.6%	22.9%
Giderler	79.3%	32.9%	33.7%	28.3%	21.3%
Karşılıklar öncesi operasyonel kar	(36.0%)	73.5%	43.9%	46.9%	24.3%
Net kar (düzeltilmiş)	(36.3%)	35.1%	43.1%	55.7%	26.4%
Krediler	48.0%	38.0%	27.4%	23.1%	23.2%
Mevduat	28.2%	32.6%	26.8%	21.6%	21.7%
Risk ağırlıklı varlıklar	33.0%	40.3%	23.6%	22.9%	22.9%

FINANSAL TABLOLAR & ÇARPANLAR

Bilanço (Milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Krediler	1,240,601	1,711,478	2,179,846	2,682,763	3,304,965
Toplam Varlıklar	2,515,597	3,336,006	4,105,787	5,014,992	6,133,714
Mevduat	1,562,097	2,071,580	2,626,320	3,193,766	3,888,194
Özkaynaklar	240,348	310,159	372,260	483,376	619,007
Defter Değeri	233,901	299,818	356,986	464,810	596,441

FINANSAL ORANLAR (%)	2024	2025	2026T	2027T	2028T
Net faiz marjı (ortalama krediler)	6.3%	6.9%	9.6%	9.6%	8.9%
Net faiz marjı (ortalama kredi ve mevduatlar)	2.7%	3.1%	4.3%	4.4%	4.1%
Gider/Gelir Oranı	58.7%	52.2%	50.3%	47.0%	46.4%
Takipteki krediler / Toplam Kredi Portföyü (Dönem ortalaması)	3.7%	3.7%	3.8%	4.0%	4.0%
Takipteki krediler / Risk Ağırlıklı Varlıklar	(1.6%)	(2.4%)	(2.5%)	(2.3%)	(2.2%)
Vergi oranı	1.1%	1.7%	1.8%	1.7%	1.6%
Sermaye Karlılığı	15.1%	22.8%	24.6%	25.0%	25.0%
Özsermaye karlılığı	18.8%	20.8%	24.0%	29.8%	29.2%
Risk ağırlıklı varlıklar karlılığı	19.2%	21.5%	24.9%	31.0%	30.4%
Aktif karlılığı	2.8%	2.7%	3.0%	3.8%	3.9%
Kaldıraç	2.0%	2.0%	2.2%	2.8%	2.9%
Tier 1 Oranı	21.2%	19.4%	19.1%	19.9%	20.5%
Özsermaye Tier 1 Oranı	15.0%	13.5%	13.7%	14.3%	14.8%
Kredi / Mevduat	13.8%	12.5%	11.7%	12.4%	12.9%
Risk ağırlıklı varlıklar / krediler	79%	83%	83%	84%	85%
Krediler / Toplam Varlıklar	141.2x	143.5x	139.3x	139.2x	138.8x
Takipteki krediler / Toplam Krediler (Brüt)	49.3x	51.3x	53.1x	53.5x	53.9x
	3.0%	3.8%	4.0%	3.7%	3.3%

Son güncelleme: 17 Sep. 26

Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporda belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.