

Son Fiyat	90,95
HEDEF FİYAT	107,40
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	18,09%
Piyasa Değeri (mln TL)	472.940
Piyasa Değeri (mln \$)	10.912
F/K	8,26
PD/DD	1,52
Hisse Sayısı (mln lot)	5.200
FDPO (%)	53,65
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	6.013



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	40,25
Diğer	59,75

AKBNK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,15	23,74	43,38
Getiri (\$)	-2,15	22,33	18,17
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,58	5,28	7,23

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Net Faiz Marjı (Ç)	3,39	3,79
Net Faiz Marjı (Y)	3,31	3,79
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	68,80	65,41
Net Komisyon Büyümesi (Y)	124,32	65,41
Takipteki Alacak Oranı (%)	2,82	3,53
Özkaynak Karlılığı (Y%)	18,77	20,80
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	15,31	20,80
Kredi Büyüme (Ç)	32,70	37,96
Kredi Büyüme (Y)	48,04	37,96

Akbank - OLUMLU

Konservatif yaklaşım 2026'yı destekler

Akbank, 2025 4. çeyrekte 18 milyar TL net kar açıkladı. (Konsensüs: 17,7 milyar TL/Pusula Yatırım 18 milyar TL) Piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gelirken bizim tahminimize paralel sonuçlandı. 2025 beklentilerinin bazıları tutmamış olsa da 2026 beklentileri gayet konservatif görünüyor.

Kredilerde büyüme sürdü. Krediler, solo çeyreklik %10,39 yıllık %38,49 artışla 1,78 trilyon TL seviyesine yükseldi. Özellikle TL taraftaki sınırların görece avantajlı olmasıyla birlikte TL tarafta çeyreklik %11 yıllık %42; YP tarafta ise çeyreklik %5 yıllık %10 büyüme takip edildi. 2026 yılında odak net: Tüketici kredilerde güçlü konumlanma korunurken ticari kredilerde pazar payı kazanımının hızlanmasını hedefliyor. 2025 hedeflerinde ise hem TL hem YP tarafta hedefler tutturuldu. TL %41,8, YP %10,1 büyüyerek sırasıyla %30'dan fazla ve orta tek haneli seviye kredi büyümelerinin üzerinde büyüme takip edildi.

Giderlerdeki düşüş net faiz gelirlerini destekledi. Para piyasası fonlama işlemlerindeki maliyetlerde yaşanan azalmayla birlikte net faiz gelirleri 4. çeyrekte solo çeyreklik %26,35 yıllık %119,48 artışla 36,16 milyar TL oldu. Net faiz marjı ise 40 baz puan genişleyerek %3,79 seviyesinde gerçekleşti. Makro çerçeve nedeniyle yıl sonu %5,5-6 beklentisinin oldukça altında kaldı. Net faiz marjının 2026 yılında %4-5 aralığında bekleniyor ve %5 bandında olma olasılığı düşen maliyetlerle birlikte artıyor. Banka, swap düzeltilmiş %4 bandında net faiz marjı bekliyor.

Çeyreklik komisyon büyümesi yavaşladı. Konsolide %64,1 solo %57,46 büyüyerek %60 bandına yakınsar hedefi gerçekleştirildi. Ödeme sistemleri desteklemeye devam ederken dikkat çeken husus büyüme performanslarında yeni gelen makroihtiyati aksiyonlar ve faiz ivmesinin yavaşlamasıyla çeyreklik yavaşlama görüldü. Banka, bu durumu gözeterik 2026 yılında %30'dan fazla büyüme bekleyerek konservatif gözetimini sürdürüyor.

Güçlü maliyet disiplini operasyonel giderleri stabilize etti. Operasyonel giderleri çeyreklik %5,23 yıllık %29,63 artarak %40'a yakınsar beklentisinin önemli ölçüde altında gerçekleşti. Operasyonel giderler/gelirler rasyosu ise yüksek %40'lı seviyesinin altında kaldı. Banka, önümüzdeki yıl konservatif yaklaşarak operasyonel giderlerin düşük %30'lu artacağını, gider/gelir rasyosu ise %40'lı seviyede olacağını tahmin ediyor.

Aktif kalitesi dengeli seyrediyor. 1 ve 3. çeyrekteki yüksek NPL girişlerinin aksine yılın en zayıf net girişi takip edildi. Bu çerçevede karşılık oranları artırılmaya devam edilerek net kredi maliyeti 200 baz puanlık 2025 hedefini aşarak 214 baz puana yükselirken NPL oranı %3,4 beklentisine paralel %3,53 seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılında da banka %3,5 NPL, 200 baz puan NPL oranı tahmin ediyor. Olağan karşılıyoruz.

Özsermaye karlılığı beklenti altı kaldı. Özsermaye karlılığı çeyreklik 549 yıllık 203 baz puan artışla %20,8 ile yıllık %25'ten fazla beklentisinin epeyce altında kaldı. 2026 yılında konservatif yaklaşımla yüksek %20'li seviye bekliyor.

AKBNK'in paylaştığı 2026 beklentileri çerçevesinde 96,53 TL'lik hedef fiyatımızı 107,4 TL'ye yükseltiyor. AKBNK'in potansiyel konservatif aksiyonları ve likidasyon çerçevesinde ayrışması ihtimalini dikkate alarak AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul