

Finansal Değerlendirme Raporu

Akbank <AKBNK>

Bankacılık

Akbank 2025 yılı ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,9 artış ile beklentilerinin hafif üzerinde 11,1 milyar TL net kar açıkladı. Banka 2025 2. çeyrek itibarıyla %20,1 özkaynak karlılığına ulaşırken, aktif karlılığı ise %1,8 olarak gerçekleşti.

TL kredi bacağına %15,6 pazar payına sahip olan banka, 2025 ikinci çeyrekte nominal bazda YBB %13 artış yaşarken, bu rakam, ticari kredilerde %9'luk bir artışa işaret etti. Ticari kredilerde artış sınırlı olsa da bireysel kredilerdeki artış nominal bazda %17, bireysel kredi kartında ise %15 olarak gerçekleşti. Toplam TL kredilerin %44'ü ticari, %32'si bireysel, %24'ü de bireysel kredi kartlarından oluştu. Toplam TL kredi bakiyesi 1,01 trilyon TL seviyesine ulaştı. YP kredi tarafında ise yıl başından itibaren %3,7'lik bir büyüme gerçekleşirken pazar payı %11,9 oldu.

YP kredilerin %41'i yatırım, %37'si ihracat ve %22'si işletme sermayesi kredilerinden oluştu. Kredi kapamaları ve ilave büyüme sınırlamalarının etkisine rağmen YBB %4'lük büyümenin kaydedildiği ve 2. aşama YP kredi karşılıklarının tamamının kur riskinden korunduğu aktarıldı.

Bankanın menkul portföyü %72 TL, %28 YP varlıklardan oluşurken, TL menkullerin içerisinde TÜFE'ye endeksli kağıtların payı 1Ç25'e kıyasla 4 puan azalarak %41 oldu. Bu süreçte sabit faizli menkullerin payı ise 1 puan artış göstererek %35 oldu. Nominal bazda toplam TL menkullerin yıl başından beri büyümesi %14 oldu. Toplam menkullerin aktif içerisindeki payı %24'e ulaştı.

Getiri bazında ise TÜFE'ye endeksli kağıtların getirileri enflasyondaki düşüş eğilimiyle birlikte 1Ç25'e kıyasla 210 bps artarak %56,7 olarak gerçekleşti.

TL mevduat tarafında pazar payı %15,2 olurken, vadesiz mevduatın toplam TL mevduat içindeki payı YBB 240 bps artarak %15,5 oldu. Toplam mevduatların yıl başından beri büyümesi %16 olurken, KKM bakiyesi %50 azalış gösterdi. KKM'deki çözülme YP mevduatlar tarafında ivmeli bir büyümeye yol açarak %13 artışa neden oldu. Böylece TL Kredi/Mevduat oranı %82 seviyesinde gerçekleşti.

Net ücret&komisyon gelirleri ise çeyreklik bazda %13, yıllık bazda %60 artış göstererek 1Y25 itibarıyla 51,2 milyar TL olurken operasyonel giderleri karşılama oranı 10 puanlık artışla %96'ya çıktı. Operasyonel giderlerinde ise büyüme personel bazında çeyreklik %7, yıllık %23 olurken, toplamda çeyreklik %5, yıllık %35 olarak gerçekleşti.

Kredi dağılımında 1.ci aşama krediler 60 bps düşüşle %90,2'lik paya sahip olurken, 2. aşama krediler (vadesi en fazla 30 gün geçmiş krediler) 120 bps azalış göstererek %5,3 oldu. 3. aşama yani 90 günü aşan gecikme ile yapılandırılmış kredilerden oluşan kısım ise 10 bps artışla %3,4 oldu. Bu takipteki kredilerin %2,6'sı ticari kredi, %4,3'ü tüketici kredisi, %4,5'i kredi kartı borçlarından oluştu. 2. ve 3. aşama kredilerin karşılık oranı %32,7 seviyesinde gerçekleşirken tutar bazında 57,9 milyar TL'ye ulaştı. Kur etkisi hariç net kredi maliyetleri 191 bps olurken bankanın sermaye yeterlilik rasyosu ise sabit kalarak %17,4 oldu.

Bankanın, swap dahil net faiz marjı, beklenmedik parasal sıkılaşıma sürecinin de etkisiyle, 1Ç25'e kıyasla 35 bps düşüş göstererek %1,95 seviyesinde gerçekleşirken, ilk altı ayda %2,1 seviyesinde gerçekleşti.

Gelen sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Banka 2025 yılı için beklentileri ise aşağı yönlü revize edildi:

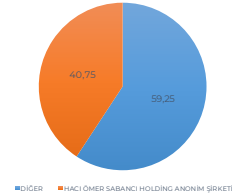
	Önceki	1Y25	Mevcut
TL Kredi Büyümesi	>%30	12,7%	>%30
YP Kredi Büyümesi(\$)	Yüksek %10'lu seviye	3,7%	Orta tek haneli seviye
Net Faiz Marjı(Swap Dzt.)	~%5	2,1%	%3-3,5
Net Ücret&Komisyon Artışı	~%40	59,8%	~%60
Operasyonel Gider Artışı	Orta %40'lı seviye	34,6%	~%40
Operasyonel Giderler/Gelirler*	Düşük %40'lı seviye	54,5%	Yüksek %40'lı seviye
Takipteki Krediler Oranı	~%3,5	3,4%	~%3,5
Net Kredi Maliyeti(kur etkisi hariç)	150-200 bps	193 bps	150-200 bps
Özsermaye Karlılığı	>%30	20,1%	>%25
*(1&2 Grup Karş. FX etkisi hariç)			

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AKBNK
Hisse Fiyatı (TL)	67,15
5Y En Yüksek	74,54
5Y En Düşük	45,11
Hisse Adedi (mn)	5.200
HAO	52%
Piyasa Değeri (TL mn)	349.180
Piyasa Değeri (USD mn)	8.623
Finansal Borç (TL mn)	0
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	145,18
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,24%

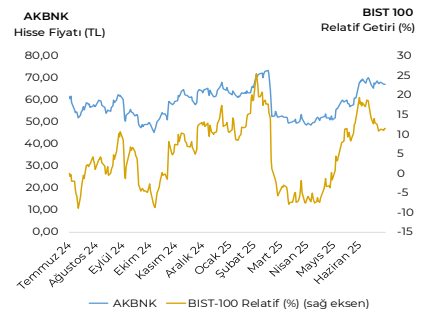
F / K	
Güncel	8,10
6 Aylık Ortalama	7,33
1 Yıllık Ortalama	6,70
PD/DD	
Güncel	1,35
6 Aylık Ortalama	1,43
1 Yıllık Ortalama	1,52

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

AKBNK (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Aktif Karlılığı	4,64%	1,97%	3,30%	1,72%
Özkaynak Karlılığı	36,45%	18,77%	30,50%	17,96%
Net Kar	66.496	42.366	24.104	24.859
Özkaynaklar	211.219	240.384	221.113	258.937



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr