

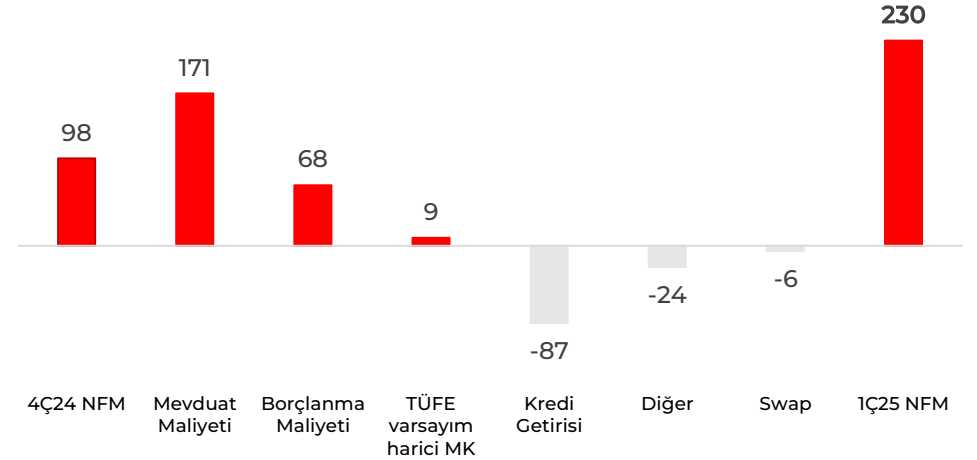
AKBNK

AKBNK

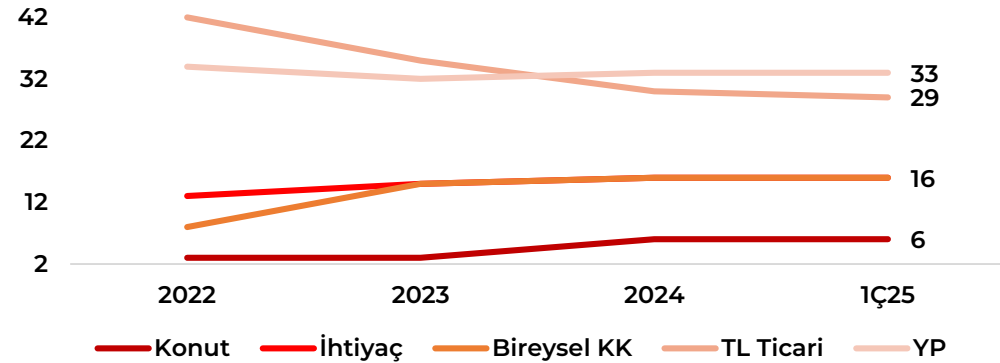
- Akbank, solo 2025 1.çeyrekte 13,73 milyar TL net kar açıkladı. 12,91 milyar TL konsensüsün bir tık üstünde açıklanan bir karlılık oluştu.
- Net faiz gelirleri yıllık %4,56 daralarak 17,87 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz gelirlerinde daralmaya özellikle para piyasasına verilen faizlerde yaşanan sert artışın yanı sıra TÜFEKS'li gelir değerlemelerinin TÜFE'ye paralel düşüş göstermesinden kaynaklanıyor. %48'li seviyelerden %30 bandına düşen bir TÜFEKS değerlemesi var.
- Net ücret ve komisyon tarafında güçlü bir büyüme var. %63,55'lik büyümeyle 22,67 milyar TL olarak gerçekleşti. Özellikle alınan ücret ve komisyonlar tarafı gelir tarafını güçlü destekledi.
- Ticari tarafta beklentimize paralel kara geçildi. 306,76 milyon TL geçen sene zara edilirken bu sene türev tarafının bilançoğu güçlü desteklemesi ile 5,98 milyar TL ticari kar yazıldı. FX tarafındaki sert zarar da dikkat çekiyor. Gelecekte baskı unsuru olarak karşımıza çıkabilir.
- Diğer tarafta beklentiye paralel daralma var. Geçen seneye göre %35,14 daralma ile 2,69 milyar TL olarak gerçekleşti. Karşılık tahsilatlarında ve takip portföyünden yapılan satışlardaki zayıflama doğal olarak bu tarafı daralmasına neden oldu.
- Karşılık giderlerinde sert artış var. Karşılık artışı özellikle temerrüt tarafından geliyor. Temerrüt denilen III.aşama karşılıklıta %116,97 oranında bir artış var. I, II ve III. aşama toplandığında %125,32 oranında artışla 9,62 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Personel giderleri %12,74 artışla 8,14 milyar TL olarak sonuçlandı. Beklentiye paralel sonuçlandı demekle beraber zamların parça parça yapılıyor oluşu da etkilidir.
- Diğer faaliyet giderlerinde TÜFE üstünde artış var. Özellikle diğer işletme giderleri tarafındaki artışlar etkili olmakla beraber artış miktarı %47,56 artışla 16,41 milyar TL olarak sonuçlandı.
- İştirakler tarafında sürpriz beklediğimiz gibi yok. %14,35'lik artışla 2,45 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Takipteki kredi oranı (NPL) ç-ç 60 y-y 125 baz puan artışla %3,5 olarak gerçekleşti. Karşılık artışları temerrüt miktarının büyümesini teyitliyor.
- Sermaye yeterlilik oranı ç-ç 110 y-y 20 baz puan düşüşle %20 oldu. Son gelişmeler ışığında syo kaybını dengeli karşılıyor.
- Aktif karlılığı (RoA) ç-ç ve y-y 70 baz puan düşüşle %2,1 olarak gerçekleşti. NPL rasyosu diri kalışı bu tarafı baskılayıcı unsur olarak görünüyor. Devamlılığı yıl boyu izlenebilir.
- Özsermaye karlılığı (RoE) ç-ç ve y-y 190 baz puan düşüşle %23 olarak gerçekleşti. Akbank'a göre beklenti üstü ancak zayıflamaya devam eden bir RoE yapısı var.

Sonuç olarak, RoE zayıflaması, NPL tarafında aktif kalitesini baskılaması, ana faaliyetten gelirler zayıflama devamlılığı nedeniyle **bilançoğu nötr değerlendiriyoruz..** Akbank, **konsolide** 2025 yılında %30'un üstünde TL kredi büyümesi (**1.çeyrek %4 ve yatay beklenti**), yüksek %10'lu seviyede YP kredi büyümesi (**1.çeyrek %0,3 ve aşağı yönlü risk**), net faiz marjı %5'e yakınsaması (**1.çeyrek %2,3 ve aşağı yönlü risk**), net ücret ve komisyon artışı %40 civarında olması (**1.çeyrek %61,7 ve yukarı yönlü beklenti**), OPEX artışı orta %40'lı seviyede gerçekleşmesi (**1.çeyrek %34,8 ve yatay beklenti**), OPEX/Y düşük %40'lı seviyede gerçekleşmesi (**1.çeyrek %51,1 ve yatay beklenti**), NPL %3,5 bandında olması (**%3,3 kons/%3,5 solo ve yatay beklenti**), CoR 150-200 bps arasında gerçekleşmesi (**197 bps 1.çeyrek ve yatay beklenti**) ve RoE %30 üzeri olması (**1.çeyrek %22,7 ve yatay beklenti**) bekleniyor. **Hedeflerden sadece net ücret ve komisyon, NPL ve CoR tarafı şimdilik tuttu.**

NFM (Konsolide)



Kredilerin Dağılımı (%)

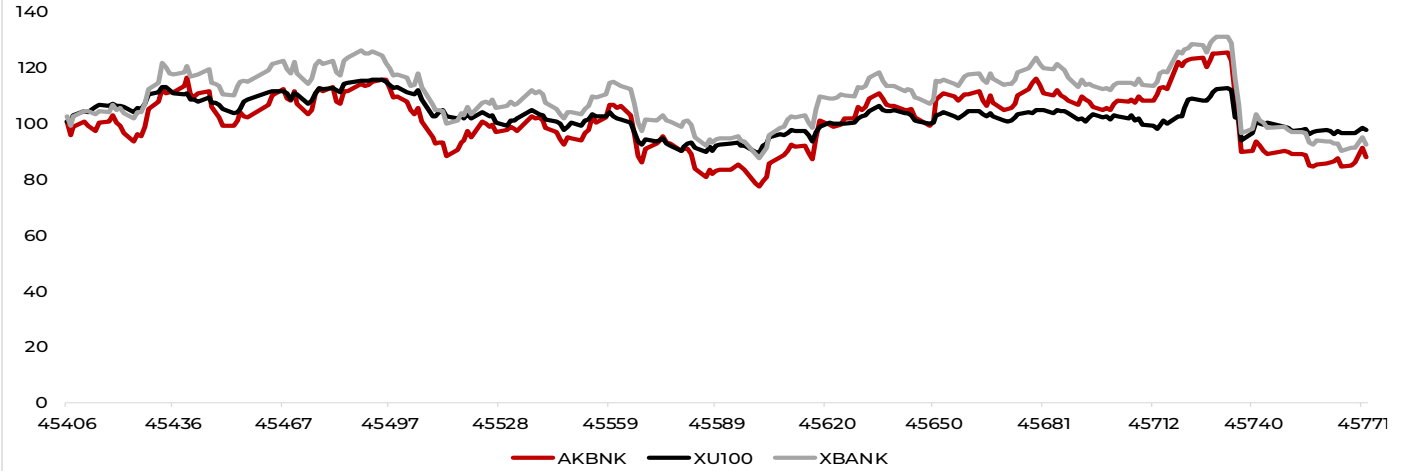


Akbank Şirket Kartı
Künye

Hisse Adı	Akbank
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	52,0%
Kuruluş Tarihi	30.01.1948
Yaşı	77
Personel Sayısı	12.812

Fiyat & Getiri

Kapanış	51,50
Günlük Getiri	-3,74
Haftalık Getiri	3,96
Aylık Getiri	-5,98
Göreceli Getiri	-3,14
Yıllık En Düşük - En Y	045-075
Yıllık Ortalama Fiyat	59,54

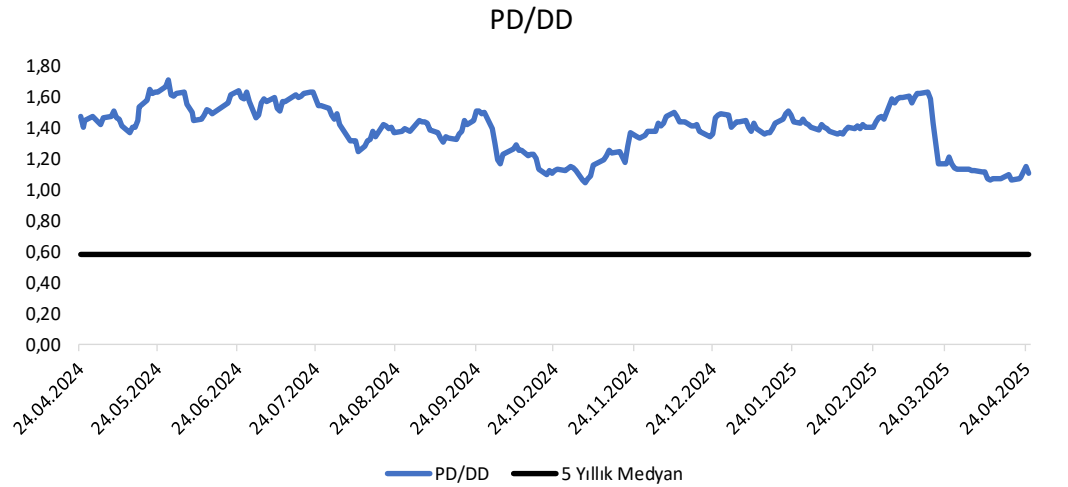
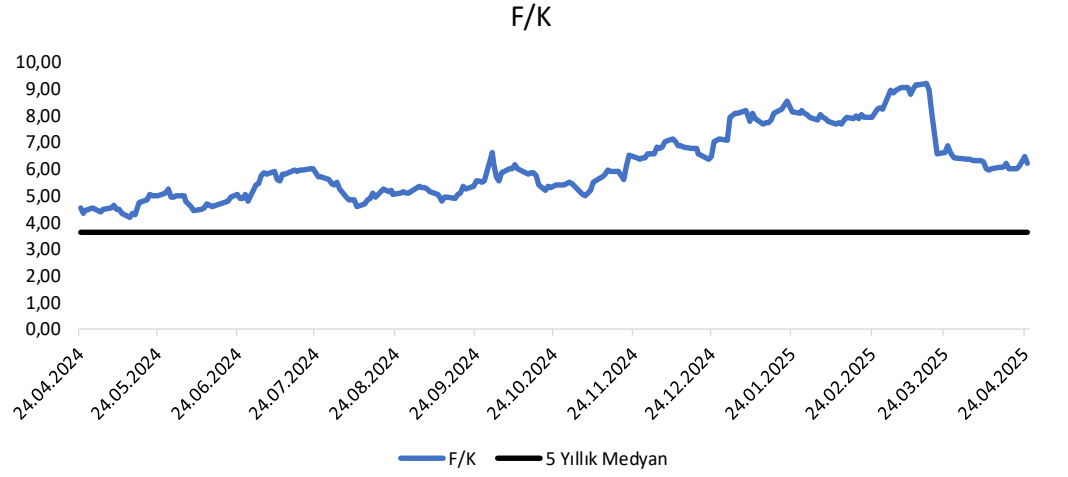
100 Liranın Yıllık Seyri

Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	1.037.995	730.760	42,04
Takipteki Krediler	47.292	21.922	115,72
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.571	24.663	52,34
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	6.747	4.301	56,86
Varlıklar Toplamı	2.706.721	1.959.704	38,12
Mevduat	1.673.573	1.307.173	28,03
Alınan Krediler	111.385	95.996	16,03
Para Piyasalarına Borçlar	346.318	126.153	174,52
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	91.181	42.837	112,86
Özkaynaklar	242.926	213.101	14,00
Yükümlülükler Toplamı	2.706.721	1.959.704	38,12

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	140.202	95.819	480.073	46,32
Kredilerden Alınan	88.811	59.975	295.053	48,08
Bankalardan Alınan	505	860	3.073	-41,28
Menkul Değerlerden Alınan	35.084	32.274	146.597	8,71
Faiz Giderleri (-)	122.327	77.090	415.028	58,68
Mevduata Verilen	98.097	69.965	349.253	40,21
Kullanılan Kredilere Verilen	1.575	1.984	7.498	-20,58
Menkul Kıymetlere Verilen	2.727,06	1.344,28	7.389,57	102,86
Net Faiz Geliri Veya Gideri	17.875	18.729	65.045	-4,56
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	5.981	-307	-1.356	2.049,83
Net Kâr	13.727	13.184	42.366	4,12

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	48,00	48,05	-0,05
Krediler/Mevduat	77,63	72,04	5,59
Değerleme			
F/K	6,24	3,53	2,71
PD/DD	1,10	1,14	-0,04
PD/Net Satış	1,88	2,22	-0,33
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	6,02	7,19	-1,17
Aktif Karlılık	0,59	0,84	-0,25
VÖK Marjı	43,10	48,96	-5,86
Net Kâr Marjı	33,86	40,46	-6,60
Net Faiz Marjı	0,84	1,32	-0,48
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	4,12	23,09	-18,97
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	14,00	38,62	-24,62
Aktif Büyüme	38,12	65,35	-27,23
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	3,50	2,25	1,25
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	113,48	152,45	-38,98
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	3,34	2,56	0,78



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul