

Akbank - Olumlu

Temmuz'daki indirimin stratejik beceriyle yansımaları

Akbank, 2025 3.çeyrekte 14,1 milyar TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.

Net faiz geliri beklentilerimiz dahilinde büyüdü. Net faiz geliri 2025 3.çeyrekte yıllık %125,2 büyümeyle 28,62 milyar TL seviyesine ulaştı. Net faiz marjında gelişim çeyrekten çeyreğe beklentilerimiz dahilinde **73 baz puan artışla net faiz marjı %2,69** olarak sonuçlandı. TÜFEKS harici iyileşme ise 50 baz puan artışla net faiz marjı %2,45 olarak kaydedildi. **Önümüzdeki dönemde net faiz marjının %3 bandına gelerek yılı tamamlayacağını ve beklentiler dahilinde sonuçlanacağını değerlendiriyoruz.**

Net ücret ve komisyonda büyüme ise hızlı seyrediyor. ÜveK gelirleri %79,15 artışla 33,43 milyar TL ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlandı. Büyüme hızları bakımından bankasürans önceki çeyrek gibi hızlı büyümeyi sürdürürken, ödeme sistemleri ağırlık göstermeye devam ediyor. Net ÜveK/Op.Gid rasyosu güçlü gelir yönetişi ve etkili maliyet becerisiyle birlikte rasyo %100'ü bu çeyrek itibariyle **%104 seviyesine** geçmiş oldu. Pazar payı kazanımı ile birlikte **%60 üzeri büyüme 4.çeyrekte de devam etmesi halinde rasyonun %100 üzeri kalmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.**

Swap iştahı kaynaklı ticari zarar büyüdü. Burada her ne kadar FX ve sermaye piyasası işlemlerinde pozitif seyir devam etmiş olsa da fonlama maliyeti gözetimi nedeniyle kambiyo zararlarında **%100 bandında artış net nete swaptan kaynaklanıyor.** Swap giderleri çeyrekten çeyreğe **%59 artışla 11,29 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. Büyüme iştahına katkı sağlaması nedeniyle ticari zararı olağan karşılıyoruz. Fonlama maliyetleri bu ivmeyle devam ettikçe swap iştahının süreceğini değerlendiriyoruz.

Karşılıklarda artış doğrultusunda normalizasyon yaklaşıyor. Aktif kalitesi gözetimi amacıyla karşılıklar 3.çeyrekte yıllık **%90,46 artışla 13 milyar TL** seviyesine ulaştı. NPL rasyoları özelinde yıllık **1 puan artışla %3,5** seviyesine yükselse de çeyrekten çeyreğe NPL giriş hızında normalizasyon izliyoruz. **Net kredi maliyeti (CoR) 230 baz puan ile yıl sonu beklentilerinin üzerinde kalsa da önümüzdeki dönemde kademeli şekilde üst banda yakınsaması beklenebilir.**

Maliyet disiplini becerisi etkin olmaya devam ediyor. Diğer giderler yıllık %30,68 artışla 17,65 milyar TL olarak gerçekleşirken personel giderleri ise %38,43 artışla 9,84 milyar TL olarak sonuçlandı. **Toplam artış ise %30 hedefinin altında kalarak %27,17 artışla 27,49 milyar TL olarak gerçekleşti.** Giderleri ise özellikle incelediğimizde yıl sonu beklentisinin altında kalmaya devam ediyor. **Yıl sonu hedefleri incelendiğinde hedeflerin tutturulma olasılığı artmaya devam ettiğini takip ediyoruz.**

Efektif vergi normalize oldu. VÖK tarafında veri seti incelendiğinde geçtiğimiz çeyrekte gözle görülür düşen efektif vergi oranının bu çeyrek itibariyle VÖK üzerinden incelendiğinde **%19 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.** Geçtiğimiz çeyrek %10'un altına indiğini hatırlatmak gerekmele birlikte vergi oranının **%25'lere doğru yıl sonunda yaklaşması beklenebilir.**

AKBNK özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte yıl sonunda hedeflere yönelik önemli bir kısmın erişileceği ancak erişme ağırlığında -komisyon harici- iyimser verilerde alt banda kötümser verilerde orta/üst banda yaklaşması beklenebilir. Faiz indirim döngüsünde finansallara yalnızca Temmuz ayının etki ettiğini değerlendirmek isteriz. Eylül bu finansallarda etki göstermedi. **AKBNK özelinde 87,94 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.**

24 Ekim 2025

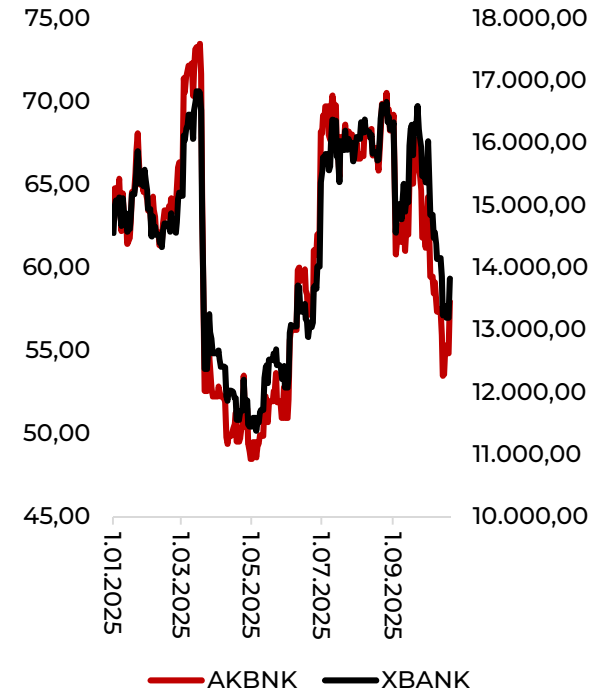
Son Fiyat	58,55 TL
BİLANÇO PUANI	5/10
HEDEF FİYAT	87,94
POTANSİYEL	%50,20
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	304.460
Piyasa Değeri (mln \$)	7.267
F/K	6,32
PD/DD	1,10
Hisse Sayısı (mln lot)	5.200
FDPO (%)	53,66
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	6.013

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,40	-12,94	0,78
XBANK'A GÖRE	2,30	-1,54	4,51
Nominal (TL)	-11,29	-13,32	21,86
Nominal (USD)	-12,57	-16,57	-0,74

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	40,75
DİĞER	59,25



**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

**ŞİRKET KARNESİ**

KRİTER	VERİ	PUAN
Net Faiz Marjı (Ç)	3,39	1
Net Faiz Marjı (Y)	3,39	0
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	68,80	1
Net Komisyon Büyümesi (Y)	68,80	1
Takipteki Alacak Oranı (%)	3,74	0
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	0,00	0
Özkaynak Karlılığı (Y%)	15,31	0
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	15,31	1
Kredi Büyüme (Ç)	32,70	1
Kredi Büyüme (Y)	32,70	0
TOPLAM PUAN		5

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Bankacılık özelinde net faiz marjı, net komisyon büyümesi, net ticari kar, özkaynak karlılığı artışı ve kredi büyümesi pozitif katkı sağlarken takipteki alacak oranı negatif etki yaratır.