

Finansal Değerlendirme Raporu

Akbank <AKBNK>

Bankacılık

Akbank 2025 yılı ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,9 artış ile beklentilerin 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 sıkılaşma 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)			

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî veri ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alın satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alın-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

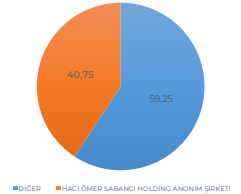
Şirket Bilgileri

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

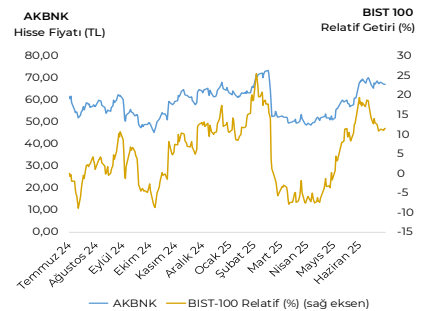
PD/DD	
Güncel	1,35
6 Aylık Ortalama	1,43
1 Yıllık Ortalama	1,52

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