

30 Temmuz 2025 Çarşamba

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	92,0 F/K (Cari):	8,3
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	67,2 F/DD (Cari):	1,5

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti	
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	18.569	17.875	3,9%	17.136	8,4%	18.196	
Karşılıklar Öncesi Kar	17.670	24.665	-28,4%	13.358	32,3%	19.321	
Net Dönem Kar	11.125	13.727	-19,0%	10.924	1,8%	11.069	11.048

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Net kar beklentimize paralel gerçekleşti** – Akbank, 2025 yılının ikinci çeyreğinde net kârını çeyrekse bazda %19 düşüşle, beklentimize paralel 11,1 mlr TL seviyesinde açıkladı. Bankanın ortalama özkaynak kârlılığı bu dönemde %17,7 (1Ç25: %22,7) seviyesine geriledi. Çeyreklik bazda aktif kârlılığı da benzer şekilde %2,0'den %1,5'e geriledi. Banka'nın artan mevduat maliyetlerinin etkisi ile swap gideri dahil net faiz geliri 2Ç25'te bir önceki çeyreğe göre %10,8 azalarak 11,5 mlr TL'ye gerilemiştir. Bu dönemde swap giderleri çeyreklik bazda %42 artışla 7,1 mlr TL'ye yükseldi. Böylece bankanın swap dahil net faiz marjı 2Ç25'te %2,3'den %2,0'ye düştü. Akbank'ın net ücret ve komisyon gelirleri 2Ç25'te %13,8 artışla 25,8 mlr TL seviyesine ulaşarak güçlü bir performans sergilemiştir. Bu çeyrekte swap maliyetleri ve hedge kaynaklı gelirler hariç tutulduğunda düzeltilmiş ticari kârın 10,5 mlr TL'den 4,2 mlr TL'ye gerilemesi, çekirdek gelirleri (ç/ç: -%9,6) olumsuz etkiledi. 2Ç25'te bankanın faaliyet giderlerindeki artışın %4,9 ile sınırlı kalması ve vergi giderlerindeki çeyrekse %81,2'lik düşüş, net kar için destekleyici faktörler oldu. Bankanın ikinci çeyrekte net kredi riski maliyeti 211 bp'den 205 bp'ye hafif bir gerileme gösterdi. 2Ç25'te aktif kalitesine ilişkin olarak takipteki krediler oranı %3,3'ten %3,4'e yükseldi, takipteki krediler karşılık oranı ise %59,0'dan %59,8 seviyesine çıktı. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu ise %17,4 ile önceki çeyreğe göre değişim göstermedi.
- 2025 yılı beklentileri revize edildi** – Akbank, 2025 yılına dair beklentilerini güncelledi. TL kredi büyümesi hedefi %30'un üzerinde korunurken, YP kredi büyümesi beklentisi yüksek %10'lu seviyelerden orta tek haneli seviyelere çekildi. Swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisi %5'ten %3,0–3,5 aralığına indirildi. Buna karşın, net ücret ve komisyon gelirlerinde güçlü performansa paralel olarak artış beklentisi %40'tan yaklaşık %60 seviyesine yükseltildi. Operasyonel gider artışı beklentisi %40'lı seviyelerde belirlenirken, gider/gelir oranı öngörüsü düşük %40'lı seviyelerden yüksek %40'lı seviyelere revize edildi. Takipteki krediler oranı beklentisi %3,5 civarında korunurken, net kredi riski maliyeti tahmini 150–200 baz puan aralığında sabit bırakıldı. Özsermaye kârlılığı beklentisi ise %30'un üzerinden ">%25 seviyesine" aşağı yönlü güncellendi.
- Değerleme ve öneri** – Son bir ayda gösterge endekse göre %2,9 negatif ayrışma gösteren Akbank, 2025T'ye göre 5x F/K, 1,2x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir. Akbank için hedef fiyatımızı 92 TL (önceki: 85,4 TL) olarak belirlerken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyelerimizi koruyoruz.

2Ç25 Finansal Sonuçları | Akbank



30 Temmuz 2025 Çarşamba

BDDK Solo Gelir Tablosu	Açıklanan								2Ç25 VKY Beklenti	Sapma %
(mn TL)	2Ç25	1Ç25	Çeyrekse %	2Ç24	Yıllık %	6A25	6A24	Yıllık %		
Net Faiz Gelirleri	18.569	17.875	3,9%	17.136	8,4%	36.444	35.865	1,6%	18.196	2,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	25.802	22.666	13,8%	16.001	61,3%	48.468	29.859	62,3%	26.299	-1,9%
Net Ticari Kar/Zarar	-2.314	5.981	a.d.	-3.017	-23,3%	3.668	-3.324	a.d.	-1.917	20,7%
Çekirdek Gelirler	42.057	46.522	-9,6%	30.120	39,6%	88.579	62.401	42,0%	42.578	-1,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.352	2.686	-49,7%	2.255	-40,1%	4.037	6.396	-36,9%	2.581	-47,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	43.409	49.208	-11,8%	32.376	34,1%	92.617	68.797	34,6%	45.160	-3,9%
Faaliyet Giderleri (-)	25.739	24.543	4,9%	19.017	35,3%	50.282	37.352	34,6%	25.839	-0,4%
Karşılık Öncesi Kar	17.670	24.665	-28,4%	13.358	32,3%	42.335	31.445	34,6%	19.321	-8,5%
Karşılıklar Giderleri (-)	8.598	9.642	-10,8%	3.970	116,6%	18.240	8.242	121,3%	9.898	-13,1%
Diğer Gelirler	2.758	2.449	12,6%	2.451	12,5%	5.207	4.593	13,4%	2.543	8,5%
Vergi Öncesi Kar	11.830	17.472	-32,3%	11.840	-0,1%	29.302	27.795	5,4%	11.966	-1,1%
Vergi (-)	705	3.745	-81,2%	916	-23,0%	4.450	3.687	20,7%	897	-21,4%
Net Dönem Karı	11.125	13.727	-19,0%	10.924	1,8%	24.852	24.108	3,1%	11.069	0,5%

Özet Bilanço (Mn TL) (Solo)	6A25	3A24	Çeyrekse %	6A24	Yıllık %
Nakit ve Bankalar	515.775	558.941	-7,7%	412.809	24,9%
Para Piyasalarından Alacaklar	0	0		0	
Menkul Değerler Portföyü	659.546	620.379	6,3%	514.781	28,1%
Krediler	1.446.276	1.352.894	6,9%	1.100.126	31,5%
TL	1.045.636	963.467	8,5%	783.464	33,5%
YP	400.641	389.426	2,9%	316.662	26,5%
YP(\$)	10.081	10.312	-2,2%	9.647	4,5%
Diğer Aktifler	196.750	174.507	12,7%	152.859	28,7%
Toplam Aktifler	2.818.348	2.706.721	4,1%	2.180.576	29,2%
Mevduat	1.803.889	1.673.573	7,8%	1.403.594	28,5%
TL	1.232.668	1.117.778	10,3%	905.673	36,1%
YP	571.221	555.795	2,8%	497.921	14,7%
YP(\$)	14.374	14.717	-2,3%	15.168	-5,2%
Para Piyasalarına Borçlar	249.995	346.318	-27,8%	225.934	10,6%
Alınan Krediler	128.386	111.385	15,3%	95.467	34,5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	131.798	91.181	44,5%	62.737	110,1%
Diğer Yükümlülükler	245.379	241.338	1,7%	171.751	42,9%
Toplam Yükümlülükler	2.559.447	2.463.795	3,9%	1.959.482	30,6%
Özkaynaklar	258.901	242.926	6,6%	221.093	17,1%
Toplam Pasifler	2.818.348	2.706.721	4,1%	2.180.576	29,2%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m. d.: mümkün değil, a. d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.