

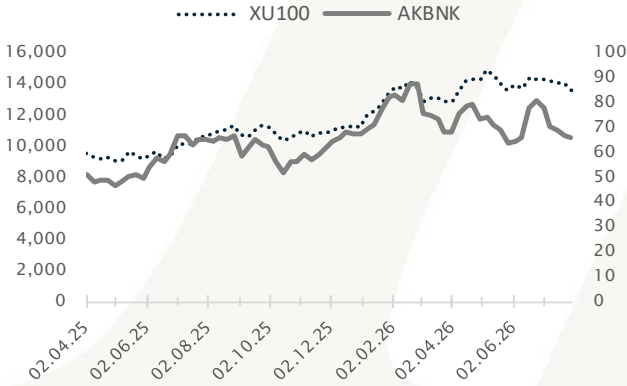
## Hisse Bilgileri

|                         |                        |       |
|-------------------------|------------------------|-------|
| Bloomberg / Bist Kodu   | AKBNK:TI               | AKBNK |
| Rapor Adı:              | Finansal Değerlendirme |       |
| Şirket Adı              | Akbank                 |       |
| Hisse Sektör            | Banka                  |       |
| Rapor Tarihi            | 29.07.2026             |       |
| Kapanış Fiyatı - TL     | 65.80                  |       |
| Öneri                   | AL                     |       |
| Hedef Fiyat - TL        | 114.20                 |       |
| Önceki Hedef Fiyat - TL | 114.20                 |       |
| Getiri Potansiyeli - %  | %73.56                 |       |

## Piyasa Bilgileri

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Piyasa Değeri - Milyon TL | 342,160 |
| Hacim - Milyon TL         | 9,330   |
| Halka Açıklık - %         | 52.00   |

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



| Finansal Bilgiler - Yıllık     | 2024/6 | 2025/6 | 2026/6  |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| Net Faiz Gelirleri - Milyon TL | 76,456 | 65,623 | 147,944 |
| Net Ücret Komisyon Gelirleri   | 50,295 | 87,770 | 130,368 |
| Net Faaliyet Kârı              | 65,820 | 41,162 | 76,484  |
| Net Kâr - Milyon TL            | 59,574 | 43,109 | 66,774  |

| Finansal Bilgiler - Çeyrek     | 2024/6 | 2025/6 | 2026/6 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Net Faiz Gelirleri - Milyon TL | 17,136 | 18,569 | 42,576 |
| Net Ücret Komisyon Gelirleri   | 16,001 | 25,802 | 34,274 |
| Net Faaliyet Kârı              | 9,411  | 9,115  | 15,127 |
| Net Kâr - Milyon TL            | 10,924 | 11,126 | 15,199 |

| Çarpanlar | 2024/6 | 2025/6 | 2026/6 |
|-----------|--------|--------|--------|
| F/K (x)   | 5.59   | 8.23   | 6.00   |
| PD/DD     | 1.51   | 1.37   | 1.23   |

## AKBANK T.A.Ş

Akbank T.A.Ş. (AKBNK), 26Q2'de 15,2 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam, Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 13,9 milyar TL seviyesindeki beklentimizin yaklaşık %9,1 üzerinde gerçekleşti.

Açıklanan net kârın beklentimizin üzerinde şekillenmesinde, net faiz gelirleri ile net ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü seyir ve personel giderlerindeki çeyreklik normalleşmenin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Buna karşılık ticari işlemlerden kaydedilen zarar, artan kredi karşılıkları ve yüksek operasyonel giderler kârlılığı aşağı yönlü sınırladı.

Akbank, ilk yarı sonuçlarıyla birlikte 2026 beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlara gitti. Swap düzeltilmiş net faiz marjı beklentisi yaklaşık %4 seviyesinden %3,2-3,5 aralığına, özsermaye kârlılığı hedefi yüksek %20'li seviyeden %23-25 aralığına çekildi. TL kredi büyümesinin %30'un üzerinde, net ücret ve komisyon artışının %30'un üzerinde, operasyonel gider artışının düşük %30'lu seviyede, takipteki kredi oranının yaklaşık %3,5 ve net kredi maliyetinin yaklaşık 200 baz puan olması yönündeki beklentiler korundu.

## Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Net faiz gelirlerindeki toparlanma devam etti. Net faiz geliri 26Q2'de çeyreklik bazda %4,3, yıllık bazda %121,2 artışla 44,9 milyar TL'ye yükseldi. Yılın ilk yarısında net faiz geliri 88,0 milyar TL'ye ulaştı.
- Ücret ve komisyon gelirleri güçlü katkı sağladı. Net ücret ve komisyon geliri çeyreklik bazda %13,3, yıllık bazda %34,8 artarak 36,7 milyar TL oldu. Brüt komisyon gelirleri 45,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, komisyon giderleri 9,1 milyar TL'de kaldı.
- Toplam krediler yıl sonuna göre %16,2 artarak 2,23 trilyon TL'ye, mevduat hacmi ise %15,5 yükselerek 2,51 trilyon TL'ye ulaştı. Kredi/mevduat oranı yaklaşık %88,9 seviyesinde gerçekleşti. Bankanın toplam aktif büyüklüğü aynı dönemde %12,7 artışla 4,01 trilyon TL'ye ulaştı.
- İlk yarı özsermaye kârlılığı %22,2 seviyesine yükseldi. Net kârdaki yıllık artış, yüksek ticari zarara ve karşılık giderlerine rağmen özsermaye kârlılığını destekledi. Aktif kârlılığı %1,9 seviyesinde gerçekleşti.

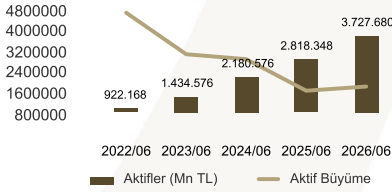
## Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ticari işlemler kârlılık üzerinde belirgin baskı oluşturdu. Banka 26Q2'de ticari işlemlerden net 13,1 milyar TL zarar kaydetti. Bu kalemler 26Q1'de 3,5 milyar TL zarar, 25Q2'de ise 691 milyon TL zarar seviyesindeydi.
- Beklenen zarar karşılıkları çeyreklik bazda %22,0, yıllık bazda %68,3 yükselerek 14,6 milyar TL'ye ulaştı.
- Konsolide sermaye yeterlilik oranı 2025 yıl sonundaki %19,03 seviyesinden %16,38'e geriledi.

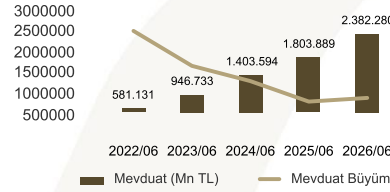
Genel Görüşümüz: Akbank'ın 26Q2 sonuçları, net faiz gelirleri ve ücret-komisyon üretimi bakımından güçlü, ticari zararlar ve kredi karşılıkları açısından ise baskılı bir görünüm sundu. **114,20 TL hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

| Aktifler (Mn TL)                                                                   | 2025/12    | 2026/03   | 2025/06   | 2026/06   | Değ. | Dikey |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------|-------|
| Finansal Varlıklar (Net)                                                           | 1.167.523  | 1.127.845 | 1.036.376 | 1.223.270 | 18%  | 33%   |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)                         | 1.949.377  | 2.053.378 | 1.593.333 | 2.234.201 | 40%  | 60%   |
| Takipteki Krediler (-)                                                             | 65.282.000 | 71.668    | 52.747    | 79.165    | 50%  | 2%    |
| Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net) | 3.633      | 3.676     | 3.571     | 4.438     | 24%  | 0%    |
| Ortaklık Yatırımları                                                               | 90.211     | 92.667    | 77.576    | 100.536   | 30%  | 3%    |
| Maddi Duran Varlıklar (Net)                                                        | 50.081     | 49.670    | 37.640    | 50.130    | 33%  | 1%    |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)                                                | 10.341     | 12.629    | 7.544     | 13.854    | 84%  | 0%    |
| Diğer Aktifler                                                                     | 64.427     | 79.323    | 58.907    | 100.606   | 71%  | 3%    |
| Varlıklar Toplamı                                                                  | 3.336.006  | 3.419.803 | 2.818.348 | 3.727.680 | 32%  | 100%  |
| Pasifler (Mn TL)                                                                   | 2025/12    | 2026/03   | 2025/06   | 2026/06   | Değ. | Dikey |
| Mevduat                                                                            | 2.071.580  | 2.216.603 | 1.803.889 | 2.382.280 | 32%  | 64%   |
| Alınan Krediler                                                                    | 144.505    | 144.469   | 128.386   | 159.819   | 24%  | 4%    |
| Para Piyasalarına Borçlar                                                          | 329.545    | 221.375   | 249.995   | 267.117   | 7%   | 7%    |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)                                                | 199.357    | 196.703   | 131.798   | 228.187   | 73%  | 6%    |
| Türev Finansal Yükümlülükler                                                       | 24.625     | 44.420    | 23.243    | 56.867    | 145% | 2%    |
| Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Net)                                         | 3.464      | 3.457     | 3.266     | 3.271     | 0%   | 0%    |
| Karşılıklar                                                                        | 8.265      | 8.545     | 7.837     | 9.204     | 17%  | 0%    |
| Cari Vergi Borcu                                                                   | 13.929     | 26.043    | 12.551    | 22.010    | 75%  | 1%    |
| Ertelenmiş Vergi Borcu                                                             | 13.330     | 2.518     | 0         | 1.721     | -    | 0%    |
| Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları                                                 | 82.804     | 112.711   | 76.805    | 118.535   | 54%  | 3%    |
| Diğer Yükümlülükler                                                                | 134.443    | 140.361   | 121.676   | 153.923   | 27%  | 4%    |
| Özkaynaklar                                                                        | 310.159    | 302.598   | 258.901   | 324.746   | 25%  | 9%    |
| Yükümlülükler Toplamı                                                              | 3.336.006  | 3.419.803 | 2.818.348 | 3.727.680 | 32%  | 100%  |

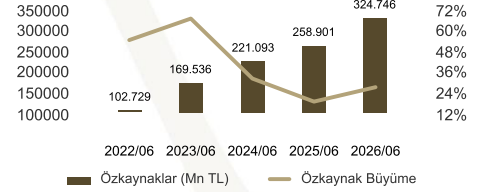
Aktifler ve Aktif Büyüme



Mevduat ve Mevduat Büyüme

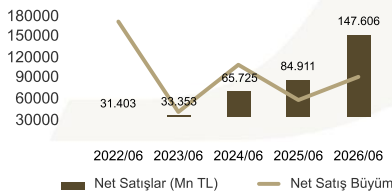


Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme

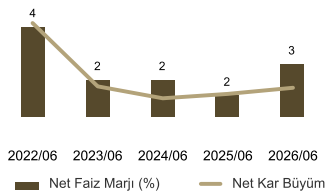


| Gelir Tablosu (Mn TL)                             | 2025/12 | 2026/03 | 2025/06 | 2026/06 | Değ. | Dikey |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------|-------|
| Net Faiz Geliri veya Gideri                       | 101.215 | 40.597  | 36.444  | 83.173  | 128% | 100%  |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri veya Giderleri    | 114.402 | 30.158  | 48.467  | 64.433  | 33%  | 77%   |
| Temettü Gelirleri                                 | 61      | 71      | 45      | 231     | 413% | 0%    |
| Ticari Kar veya Zarar (Net)                       | -12.975 | -4.957  | 3.668   | -20.563 | -    | -25%  |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                          | 6.367   | 3.395   | 4.037   | 5.659   | 40%  | 7%    |
| Faaliyet Brüt Karı                                | 209.071 | 69.265  | 92.661  | 132.933 | 43%  | 160%  |
| Net Faaliyet Karı (Zararı)                        | 62.692  | 22.803  | 24.139  | 37.931  | 57%  | 46%   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı) | 74.121  | 26.115  | 29.301  | 45.207  | 54%  | 54%   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı            | 16.874  | 6.937   | 4.450   | 10.829  | 143% | 13%   |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı (Zararı)    | 57.247  | 19.179  | 24.851  | 34.378  | 38%  | 41%   |
| Dönem Net Karı veya Zararı                        | 57.247  | 19.179  | 24.851  | 34.378  | 38%  | 41%   |

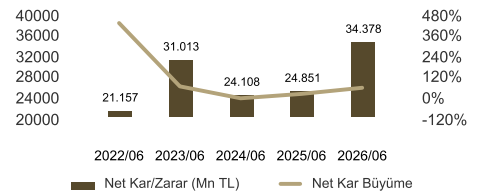
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



Net Faiz Marjı ve Net Kar Büyüme

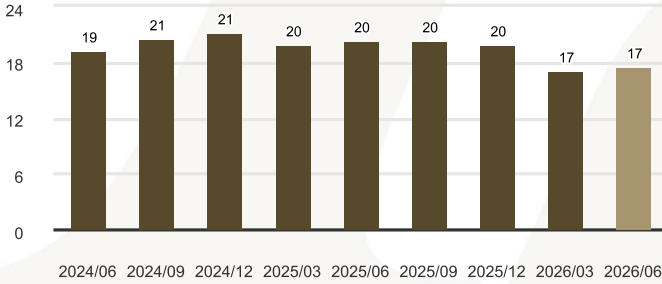


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

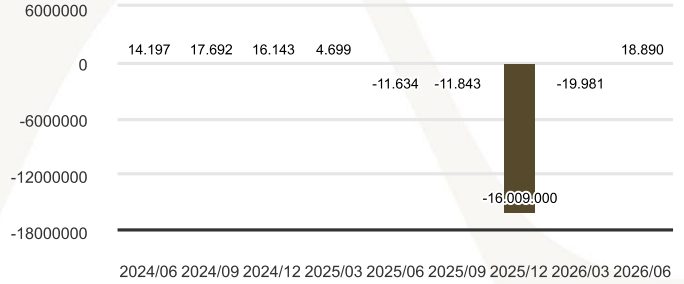


| Finansal Oranlar                           | 2025/12   | 2026/03 | 2025/06 | 2026/06 |
|--------------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|
| <b>Değerleme Oranları</b>                  |           |         |         |         |
| Fiyat Kazanç                               | 6,3       | 5,5     | 8,2     | 6,0     |
| Piyasa Değeri / Defter Değeri              | 1,2       | 1,1     | 1,4     | 1,2     |
| Piyasa Değeri / Aktifler                   | 0,1       | 0,1     | 0,1     | 0,1     |
| Hisse Başına Kar (TL)                      | 11,0      | 12,1    | 8,3     | 12,8    |
| Hisse Başına Kar (USD)                     | 0,3       | 0,3     | 0,2     | 0,3     |
| <b>Finansal Yapı Oranları</b>              |           |         |         |         |
| Alınan Krediler / Aktifler                 | 4,3       | 4,2     | 4,6     | 4,3     |
| Alınan Krediler / Özkaynaklar              | 46,6      | 47,7    | 49,6    | 49,2    |
| Krediler / Aktifler                        | 51,3      | 52,9    | 49,3    | 53,0    |
| Özsermaye / Aktifler                       | 9,3       | 8,8     | 9,2     | 8,7     |
| Takipteki Krediler Oranı                   | 3.663,3   | 3,8     | 3,6     | 3,8     |
| Takipteki Krediler Büyüme                  | 174.647,2 | 51,5    | 110,7   | 50,1    |
| Takipteki Kredi Karşılık Oranı             | 0,1       | 105,6   | 109,4   | 106,8   |
| Alınan Krediler / Özsermaye                | 46,6      | 47,7    | 49,6    | 49,2    |
| Kredi / Mevduat                            | 82,6      | 81,6    | 77,0    | 83,0    |
| <b>Karlılık Oranları</b>                   |           |         |         |         |
| Aktif Karlılık                             | 2,0       | 0,6     | 1,0     | 1,1     |
| Kredilerden Alınan Faizler / Ort. Krediler | 26,8      | 7,1     | 15,1    | 13,8    |
| Özsermaye Karlılığı                        | 20,8      | 7,0     | 10,4    | 11,8    |
| Net Kar Marjı                              | 26,6      | 27,1    | 29,3    | 23,3    |
| <b>Özkaynak Yeterlilik Oranları</b>        |           |         |         |         |
| Sermaye Yeterlilik Oranı                   | 20,0      | 17,1    | 20,3    | 17,5    |
| Özsermaye / Krediler                       | 18,1      | 16,7    | 18,6    | 16,4    |
| Özsermaye / Mevduat                        | 15,0      | 13,7    | 14,4    | 13,6    |

Özsermaye Yeterlilik Oranı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



| Değerleme Oranları |                       |                    |           |           |              |                 | Karlılık Oranları     |                       |               |                  |                |                                |                                |                        |                        |
|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------|-----------|--------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|
|                    | Piyasa Değeri (Mn TL) | Defter Değeri (TL) | PD / DD   | F / K     | PD/ Aktifler | Kredi / Mevduat | Net Faiz Marjı Çeyrek | Net Faiz Marjı Yıllık | Net Kar Marjı | Özser. Karlılığı | Aktif Karlılık | Net Faiz Geliri Yıllık (Mn TL) | Net Faiz Geliri Çeyrek (Mn TL) | Net Kar Yıllık (Mn TL) | Net Kar Çeyrek (Mn TL) |
| AKBNK              | 342.160,00            | 3.180,77           | 1,05      | 5,12      | 0,09         | 83,0%           | 1,4%                  | 5,0%                  | 24,0%         | 11,8%            | 1,1%           | 147.944                        | 42.576                         | 66.774                 | 15.199                 |
| YKBNK              | 276.556,46            | 0,00               | 1,02      | 4,94      | 0,08         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| ISCTR              | 320.499,62            | 0,00               | 0,76      | 4,25      | 0,06         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| GARAN              | 535.080,00            | 0,00               | 1,19      | 4,51      | 0,13         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| HALKB              | 262.962,88            | 0,00               | 1,16      | 8,70      | 0,06         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| VAKBN              | 298.270,92            | 0,00               | 0,90      | 4,59      | 0,05         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| TSKB               | 31.332,00             | 0,00               | 0,68      | 2,81      | 0,09         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| SKBNK              | 23.850,00             | 0,00               | 1,71      | 10,81     | 0,10         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| ALBRK              | 19.975,00             | 0,00               | 0,78      | 3,20      | 0,04         | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| ISBTR              | 13.921,31             | 0,00               | 28.535,07 | 42.165,49 | 2.431,57     | -               | -                     | -                     | -             | -                | -              | -                              | -                              | -                      | -                      |
| Banka Ort.         |                       |                    | 1,55      | 18,90     | -            | 84,9%           | 161,1%                | 4,6%                  | 5,2%          | 9,3%             | 2,1%           | -                              | -                              | -                      | -                      |
| XU100              |                       |                    | 1,38      | 20,25     | -            | 82,7%           | 155,4%                | 4,4%                  | 5,3%          | 10,8%            | 2,0%           | -                              | -                              | -                      | -                      |

# Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

## GENEL MÜDÜRLÜK

### İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi  
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

### İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

### Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

### Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

### Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
İSPARTA

### İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

### İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

### Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği  
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.