

Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

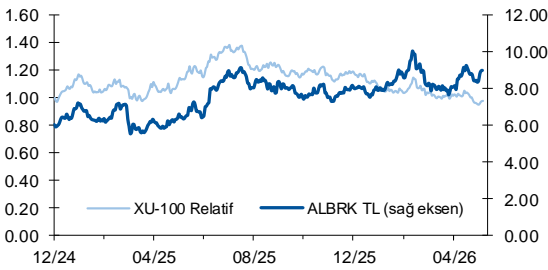
Albaraka Türk Katılım Bankası, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında 904 milyon TL net kâr açıkladı. Bizim beklentimiz 936 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 930 milyon TL idi. Bankanın net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre %88, çeyreklik bazda ise %73 oranında azalmıştır. Yıllık bazdaki düşüşte 7 milyar TL'lik serbest karşılık ayrılması etkili olurken, bu etki arındırıldığında net kâr yıllık bazda %7 artış göstermiştir. Çeyreklik bazdaki azalışta ise ortak projelerinden elde edilen kazançlar ve yatırım fonları değerlemelerindeki değişimler belirleyici olmuştur. Nette, beklentiler paralelinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

■ Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- 1Ç26 döneminde toplam aktifler çeyreklik bazda %7,2 artarak 499,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde krediler, %8,6 artışla 257,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Katılım hesapları ile özel cari hesaplar aracılığıyla toplanan fonlar ise Mart 2026 itibarıyla 301,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- 4Ç25 döneminde 4 milyar TL olan takipteki kredi tutarı, 1Ç26 döneminde 4,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25 döneminde %1,7 olan takipteki kredi oranı, 1Ç26 dönemi itibarıyla %1,88 seviyesine yükselmiştir.
- Ana sermaye oranı, 2025'teki %14,10 seviyesinden 1Ç26'da %11,64 seviyesine gerilemiştir. Çekirdek sermaye oranı bu dönemde %8,36 seviyesinde, sermaye yeterlilik oranı ise %15,77 olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç26 döneminde net kâr payı gelirleri, yıllık bazda %190'lık artışla 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda ise 4Ç25 döneminde K/Z projelerinden elde edilen yüksek kazançların yarattığı baz etkisi nedeniyle %57 daralma gözlenmiştir.
- Net ücret komisyon gelirleri 1Ç26 döneminde çeyreklik bazda %9 azalış, yıllık bazda ise %27 artış göstermiş, 1.331 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ticari kâr/zarar gelirleri 601 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazdaki azalışta, yılın son çeyreğinde yatırım fonlarından elde edilen değer artış kazançlarının yarattığı baz etkisi belirleyici olmuştur.
- Diğer faaliyet gelirleri bu dönemde çeyreklik bazda %455 artışla 2.519 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazdaki değişimde ise geçen yılın aynı döneminde ayrılan 7 milyar TL'lik serbest karşılığın etkisi bulunmaktadır.
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %67, yıllık bazda ise %50 artış göstererek 5,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Personel gideri yıllık bazda %56 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %42 artış göstermiştir.

■ Mevcut durumda, Albaraka Türk Katılım Bankası için önerimizi AL, hedef fiyatımız ise 11,94 TL olarak koruyoruz.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ALBRK			
Mevcut Fiyat (TL)	8.95			
Hedef Fiyat (TL)	11.94			
Getiri Potansiyeli (%)	33.4%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.93 10.24			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	227			
Sermaye (mln TL)	2,500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	22,375			
Hedeflenen Piyasa Değeri	29,850			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	5%	44%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-6%	-11%	-12%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansal tablolar

Gelir Tablosu									
ALBRK:IS		1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	2025	2024	Yıllık Δ
Kar payı gelirleri		19,514	22,900	12,663	-15%	54%	66,679	42,060	59%
	Kredilerden alınan kar payları	13,367	17,071	8,946	-22%	49%	47,695	29,759	60%
	ZK'dan alınan gelirler	1,672	1,651	1,251	1%	34%	6,546	3,397	93%
	Menkul değerlerden alınan gelirler	3,295	3,037	2,022	8%	63%	9,356	7,004	34%
Kar payı giderleri		16,317	15,416	11,562	6%	41%	56,110	34,609	62%
	Katılma hesaplarına verilen kar payları	10,537	10,379	8,312	2%	27%	39,172	25,836	52%
	Kullanılan kredilere verilen kar payları	4,606	3,972	2,729	16%	69%	13,716	7,271	89%
Net kar payı gelir/gider		3,198	7,484	1,102	-57%	190%	10,569	7,451	42%
Net alınan ücret ve komisyon gelir/gider		1,331	1,458	1,044	-9%	27%	5,026	3,392	48%
	Alınan ücret ve komisyonlar	1,801	1,755	1,236	3%	46%	5,975	4,023	48%
	Gayri nakdi kredilerden	225	192	146	17%	54%	681	456	49%
	Diğer	1,576	1,564	1,090	1%	45%	5,294	3,568	48%
Ticari kar/zarar, net		601	2,907	638	-79%	-6%	5,129	4,299	19%
	Sermaye piyasası işlemleri k/z	484	3,070	601	-84%	-19%	5,455	6,926	-21%
	Türev finansal işlemlerden k/z	-4,795	311	199	a.d.	a.d.	257	-4,628	a.d.
	Kambiyo işlemleri k/z	4,912	-474	-161	a.d.	a.d.	-584	2,002	a.d.
Diğer faaliyet gelirleri		2,519	454	9,399	455%	-73%	12,372	3,258	280%
Faaliyet gelir/gider toplamı		7,649	12,304	12,184	-38%	-37%	33,100	18,404	80%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı		1,160	4,887	589	-76%	97%	7,078	5,810	22%
Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)		1,068	2,165	257	-51%	315%	3,779	2,447	54%
Personel giderleri (-)		3,209	1,587	2,062	102%	56%	6,826	4,487	52%
	Diğer faaliyet giderleri (-)	2,174	1,631	1,531	33%	42%	6,008	3,698	62%
	Net faaliyet k/z	1,107	4,199	8,002	-74%	-86%	13,187	4,408	199%
Net dönem k/z		904	3,375	7,846	-73%	-88%	13,178	4,310	206%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço							
ALBRK:IS		1Ç26	4Ç25	Çeyrek Δ	2025	2024	Δ
Krediler		257,161	236,816	8.6%	236,816	148,484	59%
Beklenen zarar karşılıkları		6,541	6,058	8.0%	6,058	4,465	36%
Aktif toplamı		499,977	466,389	7.2%	466,389	310,548	50%
Mevduat		301,081	278,044	8.3%	278,044	204,767	36%
Karşılıklar		3,288	4,760	-30.9%	4,760	9,419	-49%
Özkaynaklar		25,578	25,319	1.0%	25,319	18,429	37%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetererek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticiler tarafından değerlendirilerek değerlendirilmez. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.