

Albaraka Türk (ALBRK TI)

Yatırımcı sunumu toplantı notları

Türkiye'nin ilk katılım bankası olan Albaraka Türk Katılım Bankası, 2023 finansallarının ardından kapsamlı ve geniş katımlı bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantıya dair derlediğimiz önemli notları aşağıda bulabilirsiniz.

- 1984 yılında kurulan Albaraka Türk; 2'si yurtdışı, 223'ü Türkiye'de olmak üzere 225 şubesiyle hizmet vermektedir. Banka, 2023 yılında, 2022'de başladığı dönüşüm sürecinin etkilerini görmeye devam ettiğimiz finansal sonuçlar açıklarak sürdürülebilir toparlanma yolunda dikkat çekti.
- Net kar.** 2021 yılında 104 milyon TL net kar rakamı açıklayan Albaraka Türk'ün net karının 2022'de 1.365 milyon TL'ye ulaştığını görmüştük. 2023'e geldiğimizde ise net kar rakamı %151 artışla 3.429 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket, güçlü gelir üretiminin ve etkin maliyet yönetiminin net kar artışın temellerini oluşturduğuna değinirken, serbest karşılık oranları dahil edildiğinde net kar 6.842 milyon TL seviyesine işaret yükselmekte.
- Varlıklar tarafında** büyüme, TL varlıkların güçlü büyümesinden kaynaklanırken, YP varlıklar reel olarak küçüldü. TL'nin toplam varlıklar içindeki payı 2023'te %45'ten %53'e yükselmiştir. Nakit ve nakit benzeri varlıkların payının artmasında zorunlu karşılıklara ilişkin düzenlemeler önemli bir etken olmuştur.
- Operasyonel giderler** yıl toplamında neredeyse %100'e yakın gerçekleştirilen maaş düzenlemeleri ve yüksek enflasyonist ortam nedeniyle artmıştır. 2024 yılının 2. yarısından sonra Albaraka Türk, operasyonel giderlerin artış hızında düşüş beklemektedir.
- Kredi portföyü tarafında;** TL krediler 2023 yılında %45 oranında artarak toplam aktiflerdeki büyümenin itici güçlerinden biri olmuş, TL kredilerin toplam içindeki payı 2023'te %66 (2022: %60)'ya yükselmiştir. Diğer yandan, YP portföyündeki döviz kuru kaynaklı büyüme gerçekleşse de USD cinsinden YP kredi portföyündeki daralma devam etmiştir.
- Yükümlülük tarafında;** toplam yükümlülüklerdeki büyüme temel olarak TL katılım hesaplarındaki artış ve borçlanmalardaki artıştan olmuştur.
- Kâr payı tarafında,** kâr payı gelirleri yıllık bazda %82 oranında artarken, kâr payı giderleri artan fonlama maliyetleri ve sıkılaştıran para politikası nedeniyle %104 oranında artmıştır.
- Takipteki kredi oranı** 2023 yılında %1,94'ten %1,65'e gerilerken, karşılık ayırma oranı %88'den %95'e yükselmiştir. 2023 yılında ayrılan 3,4 milyar TL serbest karşılık ile toplam serbest karşılık 5,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu			ALBRK	
Mevcut Fiyat (TL)			4.24	
Hedef Fiyat (TL)			--	
Getiri Potansiyeli (%)			--	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.27		4.88	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			118	
Sermaye (mln TL)			2,500	
Pazar			Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri			10,600	
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	6%	46%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-8%	-15%	-9%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

- 2023 yılında karlılık oranlarında iyileşme devam etti ve bankacılık sektörü ile aralarındaki fark azalışını korudu. Ortalama aktif karlılık (RoAA) katılım bankalarında %3,6, bankacılık sektöründe %3,3 olarak gerçekleşirken, Albaraka Türk %1,9 oranıyla farklı azaltmaya devam etti. Serbest karşılıklar dahil edildiğinde ise RoAA oranı %3,7'ye işaret etmekte. Bunun yanı sıra özkaynak karlılığı (RoAE) katılım bankalarında %49,2, bankacılık sektöründe %35,1 olan ortalama olarak gerçekleşirken Albaraka Türk serbest karşılıklar dahil edildiğinde %54,2 oranına ulaştı.
- **Karşılaştırma.** Son olarak aşağıdaki tablolarda Şirket'in sunumda da yer verdiği bankacılık sektörü ve Albaraka Türk'e ait pazar karşılaştırma verilerini bulabilirsiniz.



- **2024 beklentileri.** Sıkı para politikası çerçevesinde ekonomide yavaşlama bekleyen Albaraka Türk'ün 2024 yılına ait beklentilerini, 2022 ve 2023 yıllarına ait gerçekleşen rakamları aşağıdaki tabloda bulabilirsiniz.

	2022	2023	2024 Beklenti
TL Nakdi Kredi Büyümesi	76%	62%	~ 35-40%
YP Nakdi Kredi Büyümesi	-35%	-23%	Tek haneli büyüme
Takipteki Krediler Oranı	1,9%	1,7%	~2,0%
Özel Karşılık Oranı	89%	95%	+90%
Net Kar Payı Marjı	3,6%	3,8%	~3,8%
Özkaynak Karlılığı	16,8%	25,6%	~25-30%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Albaraka Türk Katılım Bankası

- **Genel Değerlendirme:** Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak herhangi bir değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre rölatif olarak %9 gerisinde performans göstermiştir.

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. Raporunda 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 dayanarak 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.

© DENİZ INVEST 2024