



## Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK TI)

### Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Nötr

Albaraka Türk Katılım Bankası, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 701 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 736 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 740 milyon TL idi. Şirket'in net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre %12, çeyreklik bazda %44 oranında azalmıştır. Beklentiler paralelinde açıklanan ve tek seferlik etkiler göz ardı edildiğinde net kar payı gelirindeki artışla desteklenen net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

- Albaraka Türk'ün toplam aktifleri bir önceki çeyreğe göre %7 artışla 416,7 milyar TL büyüklüğe ulaştı. 2024 yıl sonunda 148,5 milyar TL olan krediler, 3Ç25 sonunda %43 artışla 213,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde TL krediler %30, YP krediler ise USD bazında %35 artış göstermiştir.
- 2Ç25 döneminde 2,7 milyar TL olan takipteki kredi tutarı, 3Ç25 döneminde 2,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç25 döneminde %1,4 olan takipteki kredi oranı, 3Ç25 dönemi itibarıyla %1,6 seviyesine yükselmiştir. Hatırlayacak olursak, bankacılık sektörünün Eylül ayında takipteki kredi oranı %2,29, katılım bankalarının ise %1,86 seviyelerine yükselmişti.
- 2Ç25 döneminde 76,3 milyar TL olan menkul kıymetler portföyü 3Ç25 döneminde %10,7 artışla 84,5 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Toplam menkul kıymet getirisi 3Ç25 döneminde %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ana sermaye oranı, 2024'teki %11,4 seviyesinden 3Ç25'te %13,56 seviyesine ulaşmıştır. Çekirdek sermaye oranı bu dönemde %9,32 seviyesine gerilemiştir. Sermaye yeterlilik oranı ise bu dönemde %18,66 olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç25 döneminde net kâr payı gelirleri yıllık bazda %90'luk, çeyreklik bazda %149'luk artışla 1.415 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net ücret komisyon gelirleri ise bu dönemde çeyreklik bazda %13, yıllık bazda %56 artış göstermiş, 1.337 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ticari kar, çeyreklik bazda %57 azalış göstererek 474 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Diğer faaliyet geliri 2Ç25 döneminde aktiflerin satışından elde edilen 955 milyon TL'lik pozitif etkiyle 2 milyar TL olarak gerçekleşirken, 3Ç25 döneminde %79 azalışla 439 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç25 döneminde karşılık giderleri 157 milyon TL seviyesinde, personel giderleri çeyreklik bazda %1 azalış, yıllık bazda %56 artış göstererek 1.581 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç25 döneminde net kar rakamı 701 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Albaraka Türk Katılım Bankası için önerimizi AL, hedef fiyatımız ise 12,20 TL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 üzerinde performans göstermiştir.

#### Hisse Verileri

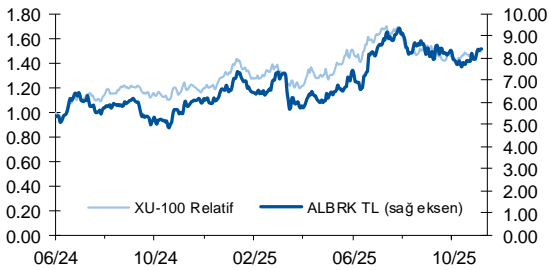
Bloomberg Hisse Kodu	ALBRK
Mevcut Fiyat (TL)	8.43
Hedef Fiyat (TL)	12.20
Getiri Potansiyeli (%)	44.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.85 9.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	168
Sermaye (mln TL)	2,500
Pazar	Yıldız Pazar

#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,075
Hedeflenen Piyasa Değeri	30,500

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	-7%	68%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-9%	34%	20%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

#### Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	701	736	740

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

## Finansal tablolar

Gelir Tablosu									
ALBRK:IS		2025/3Ç	2025/2Ç	2024/3Ç	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	9A25	9A24	Yıllık Δ
<b>Kar payı gelirleri</b>		<b>16,754</b>	<b>14,361</b>	<b>10,615</b>	<b>17%</b>	<b>58%</b>	<b>43,779</b>	<b>28,879</b>	<b>52%</b>
Kredilerden alınan kar payları		11,435	10,243	7,520	12%	52%	30,624	20,488	49%
ZK'dan alınan gelirler		2,221	1,423	867	56%	156%	4,895	1,859	163%
Menkul değerlerden alınan gelirler		2,221	2,076	1,758	7%	26%	6,319	5,051	25%
<b>Kar payı giderleri</b>		<b>15,339</b>	<b>13,792</b>	<b>9,870</b>	<b>11%</b>	<b>55%</b>	<b>40,693</b>	<b>23,419</b>	<b>74%</b>
Katılma hesaplarına verilen kar payları		10,828	9,653	7,073	12%	53%	28,793	17,374	66%
Kullanılan kredilere verilen kar payları		3,693	3,322	2,249	11%	64%	9,744	4,977	96%
<b>Net kar payı gelir/gider</b>		<b>1,415</b>	<b>569</b>	<b>745</b>	<b>149%</b>	<b>90%</b>	<b>3,085</b>	<b>5,460</b>	<b>-43%</b>
<b>Net alınan ücret ve komisyon gelir/gider</b>		<b>1,337</b>	<b>1,186</b>	<b>856</b>	<b>13%</b>	<b>56%</b>	<b>3,568</b>	<b>2,421</b>	<b>47%</b>
Alınan ücret ve komisyonlar		1,573	1,410	1,013	12%	55%	4,219	2,883	46%
Gayri nakdi kredilerden		186	157	110	19%	70%	489	327	49%
Diğer		1,387	1,253	903	11%	54%	3,730	2,556	46%
<b>Ticari kar/zarar, net</b>		<b>474</b>	<b>1,109</b>	<b>1,034</b>	<b>-57%</b>	<b>-54%</b>	<b>2,221</b>	<b>-247</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye piyasası işlemleri k/z		576	1,208	1,018	-52%	-43%	2,385	2,498	-5%
Türev finansal işlemlerden k/z		686	-938	-426	a.d.	a.d.	-54	-4,411	-99%
Kambiyo işlemleri k/z		-787	839	443	a.d.	a.d.	-110	1,666	a.d.
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		<b>439</b>	<b>2,081</b>	<b>744</b>	<b>-79%</b>	<b>-41%</b>	<b>11,918</b>	<b>2,631</b>	<b>353%</b>
<b>Faaliyet gelir/gider toplam</b>		<b>3,668</b>	<b>4,944</b>	<b>3,382</b>	<b>-26%</b>	<b>8%</b>	<b>20,796</b>	<b>10,268</b>	<b>103%</b>
<b>Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı</b>		<b>157</b>	<b>1,445</b>	<b>422</b>	<b>-89%</b>	<b>-63%</b>	<b>2,191</b>	<b>963</b>	<b>127%</b>
Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)		699	658	397	6%	76%	1,614	843	92%
<b>Personel giderleri (-)</b>		<b>1,581</b>	<b>1,596</b>	<b>1,012</b>	<b>-1%</b>	<b>56%</b>	<b>5,239</b>	<b>3,463</b>	<b>51%</b>
Diğer faaliyet giderleri (-)		1,472	1,374	943	7%	56%	4,377	2,643	66%
Net faaliyet k/z		458	529	1,005	-13%	-54%	8,988	3,199	181%
<b>Net dönem k/z</b>		<b>701</b>	<b>1,256</b>	<b>794</b>	<b>-44%</b>	<b>-12%</b>	<b>9,803</b>	<b>2,664</b>	<b>268%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço							
ALBRK:IS		2025/9A	2025/6A	Çeyrek Δ	2025/9A	2024	Δ
Krediler		212,333	192,247	10%	212,333	148,484	43%
Beklenen zarar karşılıkları		5,003	4,394	14%	5,003	4,465	12%
Aktif toplamı		416,741	388,749	7%	416,741	310,548	34%
Mevduat		256,381	246,219	4%	256,381	204,767	25%
Karşılıklar		1,787	2,209	-19%	1,787	9,419	-81%
Özkaynaklar		20,979	19,878	6%	20,979	18,429	14%

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

© DENİZ INVEST 2025

## 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 gözeterilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeterildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.