

Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Albaraka Türk Katılım Bankası, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 1.256 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.267 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 1.249 milyon TL idi. Şirket'in net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yatay seyredirken, 1Ç25 dönemindeki 7 milyar TL'lik serbest karşılık iptalinin etkisiyle, çeyreklik bazda %84 oranında azalmıştır. Beklentiler paralelinde açıklanan ve net kar payı gelirindeki azalışa karşın, korunan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

■ Albaraka Türk'ün toplam aktifleri bir önceki çeyreğe göre %11 artışla 388,7 milyar TL büyüklüğe ulaştı. 2024 yıl sonunda 148,5 milyar TL olan krediler, 1Ç25 sonunda %12 artışla 166,7 milyar TL'ye ulaşmış, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise bu rakam %15'lik ilave artışla 192,2 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

■ 1Ç25 döneminde 2,2 milyar TL olan takipteki kredi tutarı, 2Ç25 döneminde 2,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç25 döneminde %1,3 olan takipteki kredi oranı, 2Ç25 dönemi itibarıyla %1,4 seviyesine yükselmiştir. Hatırlayacak olursak, bankacılık sektörünün Haziran ayında takipteki kredi oranı %2,12, katılım bankalarının ise %1,54 seviyelerine yükselmişti.

■ 1Ç25 döneminde 70,4 milyar TL'ye olan menkul kıymetler portföyü 2Ç25 döneminde %8 artışla 76,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Toplam menkul kıymet getirisi 2Ç25 döneminde %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Ana sermaye oranı, 2024'teki %11,4 seviyesinden 2Ç25'te %13,8 seviyesine ulaşmıştır. Çekirdek sermaye oranı bu dönemde %9,54 seviyesine gerilemiştir. Sermaye yeterlilik oranı ise bu dönemde %18,9 olarak gerçekleşmiştir.

■ 2Ç25 döneminde yüksek fonlama maliyetleri nedeniyle net kâr payı gelirleri yıllık bazda %77'lik, çeyreklik bazda %48'lik azalışla 569 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net ücret komisyon gelirleri ise bu dönemde çeyreklik bazda %14, yıllık bazda %43 artış göstermiş, 1.186 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ticari kar 2Ç25 döneminde swap maliyetlerinin negatif etkisine rağmen çeyreklik bazda %74 artış göstererek 1.109 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Diğer faaliyet geliri 1Ç25 döneminde 7 milyar TL'lik serbest karşılık iptaliyle 9,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç25 döneminde ise aktiflerin satışından elde edilen kalemiyle 955 milyon TL'lik pozitif etkiyle diğer faaliyet geliri 2.081 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 2Ç25 döneminde karşılık giderleri 1.445 milyon TL seviyesinde, personel giderleri çeyreklik bazda %23 azalış, yıllık bazda %61 artış göstererek 1.596 seviyesinde gerçekleşmiştir.

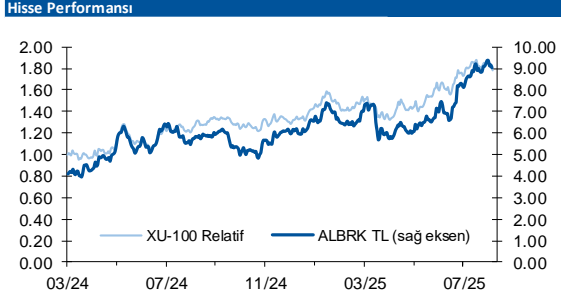
■ 2Ç25 döneminde net kar rakamı 1.256 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Albaraka Türk Katılım Bankası için önerimizi AL, hedef fiyatımız ise 12,20 TL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 üzerinde performans göstermiştir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	ALBRK
Mevcut Fiyat (TL)	9.02
Hedef Fiyat (TL)	12.20
Getiri Potansiyeli (%)	35.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.79 9.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	151
Sermaye (mln TL)	2,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	22,550
Hedeflenen Piyasa Değeri	30,500

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	41%	54%	44%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	19%	41%	29%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Ağustos 2025 tarihi itibarıdır.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	1,256	1,267	1,249	1,253

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Finansal tablolar

Gelir Tablosu									
ALBRK:IS		2025/2Ç	2025/1Ç	2024/2Ç	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	6A25	6A24	Yıllık Δ
Kar payı gelirleri		14,361	12,663	10,196	13%	41%	27,024	18,265	48%
Kredilerden alınan kar payları		10,243	8,946	7,014	14%	46%	19,189	12,969	48%
ZK'dan alınan gelirler		1,423	1,251	990	14%	44%	2,674	993	169%
Menkul değerlerden alınan gelirler		2,076	2,022	1,722	3%	21%	4,098	3,293	24%
Kar payı giderleri		13,792	11,562	7,699	19%	79%	25,354	13,549	87%
Katılma hesaplarına verilen kar payları		9,653	8,312	5,656	16%	71%	17,965	10,301	74%
Kullanılan kredilere verilen kar payları		3,322	2,729	1,670	22%	99%	6,051	2,728	122%
Net kar payı gelir/gider		569	1,102	2,497	-48%	-77%	1,671	4,715	-65%
Net alınan ücret ve komisyon gelir/gider		1,186	1,044	831	14%	43%	2,231	1,565	43%
Alınan ücret ve komisyonlar		1,410	1,236	982	14%	44%	2,646	1,871	41%
Gayri nakdi kredilerden		157	146	112	7%	40%	303	218	39%
Diğer		1,253	1,090	870	15%	44%	2,343	1,653	42%
Ticari kar/zarar, net		1,109	638	-648	74%	a.d.	1,747	-1,282	a.d.
Sermaye piyasası işlemleri k/z		1,208	601	518	101%	133%	1,809	1,480	22%
Türev finansal işlemlerden k/z		-938	199	-2,368	a.d.	-60%	-740	-3,984	-81%
Kambiyo işlemleri k/z		839	-161	1,203	a.d.	-30%	678	1,223	-45%
Diğer faaliyet gelirleri		2,081	9,399	662	-78%	214%	11,479	1,887	508%
Faaliyet gelir/gider toplam		4,944	12,184	3,342	-59%	48%	17,128	6,886	149%
Kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı		1,445	589	177	145%	716%	2,034	541	276%
Beklenen zarar karşılıkları giderleri (-)		658	257	131	156%	403%	915	445	106%
Personel giderleri (-)		1,596	2,062	989	-23%	61%	3,658	2,452	49%
Diğer faaliyet giderleri (-)		1,374	1,531	850	-10%	62%	2,905	1,699	71%
Net faaliyet k/z		529	8,002	1,326	-93%	-60%	8,531	2,194	289%
Net dönem k/z		1,256	7,846	1,256	-84%	0%	9,102	1,870	387%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço							
ALBRK:IS		2025/6A	2025/3A	Çeyrek Δ	2025/6A	2024	Δ
Krediler		192,247	166,747	15%	192,247	148,484	29%
Beklenen zarar karşılıkları		4,394	3,772	16%	4,394	4,465	-2%
Aktif toplamı		388,749	350,657	11%	388,749	310,548	25%
Mevduat		246,219	214,995	15%	246,219	204,767	20%
Karşılıklar		2,209	1,867	18%	2,209	9,419	-77%
Özkaynaklar		19,878	18,583	7%	19,878	18,429	8%

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 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.

© 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 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.