

ALBRK 2Ç26 Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ALBRK için 12 aylık hedef fiyatımızı 12.80 TL ile AL olarak model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

Beklentilerimizle Paralel Net Kar. Albaraka'nın net karı 2Ç2026'da 2,183 Milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 2,146 Milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Piyasa beklentisi ise 1.985 Milyon seviyesinde yer alıyordu. Net kar rakamı beklentilerimizle paralel açıklanırken, bankanın artan fonlama maliyetleri sonrası aktif yapısında sınırlı bozulmalar olduğunu gözlemliyoruz. Bankanın net karı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %74, çeyreklik olarak ise %142 artış gösterdi. Bu çeyrek özelinde değerlendirme kalemi belirleyici oldu.

Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın net kar payı ise 2Ç2026'da 5.568 Milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 5.102 Milyar TL seviyesinde yer alıyordu. Kar Payı gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %879 artış gösterdi. Çeyreklik bazda ise %74 artış gösterdi. Alınan Net ücret komisyon gelirleri ise 2Ç2026'da 1.414 Milyon TL oldu. Çeyreklik bazda %6 artış gösterirken, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %19 yükseldi. Takipteki krediler oranında ise çeyreklik bazda yükseliş devam ediyor. Bir önceki çeyrekte %1,88 olan takipteki krediler oranı 2Ç26'da 1,93 seviyesine yükseldi.

Operasyonel Giderler de artış. Bir önceki çeyrekte personel ücretleri kaynaklı artış bu çeyrekte yer almazken, operasyonel giderler bir önceki çeyreğe göre %21 azaldı. Yıllık bazda ise %45 artış kaydetti. Personel giderleri kaleminde yıllık artış %39 olarak gerçekleşti. Diğer faaliyet giderleri ise %49 oldu. Bankanın Özkaynak karlılığı 2Ç2026'da %32,7 seviyesinde yer aldı. Sermaye Yeterlilik Rasyosu 2Ç2026'da %15,6 olarak gerçekleşti. Bankanın swap dahil net kar payı marjında yaklaşık 190 baz puanlık artış gerçekleşti. Bu artışa değerlendirme etkisinin katkı verdiğini görüyoruz. TL cinsinden krediler çeyreklik bazda %12 artış gösterdi. Yabancı para cinsinden mevduat ise %8 azaldı.

Sonuçları Nötr Olarak Değerlendiriyoruz. Banka 2Ç2026'da 580 mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi. Toplam serbest karşılık miktarı 1.1 Milyar TL'ye geriledi. Artan fonlama maliyetlerinin etkisiyle Bankanın aktif görünümünde hafif bozulma gözlemliyoruz. İlerleyen çeyreklerde fonlama maliyetlerinde azalma beklentimiz nedeniyle hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyoruz. Albaraka hissesini 12.80 TL hedef fiyat seviyemizi koruyor ve AL tavsiyesiyle model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

"AL"

Hedef Fiyat: 12.80 TL

12 Aylık Getiri Potansiyeli %56

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	ALBRK TI
Tavsiye	AL
Önceki Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.8
Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.8
Kapanış (TL/hisse)	8.22
Yükseliş Potansiyeli (%)	56%
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,550
Piyasa Değeri (milyon USD)	433
Halka Açıklık Oranı (%)	25.79

Tahminler, TLmn	2025	2026T	2027T
Net Kar Payı Gelirleri	10,569	13,588	16,108
Büyüme (%)	42%	28.6%	18.5%
Net Dönem Karı	13,178	7,653	11,689
Büyüme (%)	27%	-42%	53%
Özsermaye	20,640	28,774	38,675
Büyüme (%)	a.d	39%	34%
Karlılık (%)			
Özsermaye Karlılığı	63,8%	26,6%	30,2%



Dr. Kutay Gözgor

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr



Özet Finansal Görünüm

Gelir Tablosu (milyon TL)	2Ç26	2Ç25	y/y (%)	1Ç26	ç/ç (%)	12A25	12A24	y/y (%)
Kar Payı Gelirleri	24,162	14,361	68	19,513	24	66,679	42,060	59
Kar Payı Giderleri	18,593	13,792	35	16,316	14	56,110	34,609	62
Net Kar Payı Geliri/Gideri	5,569	569	879	3,197	74	10,569	7,451	42
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1,414	1,187	19	1,331	6	5,026	3,392	48
Alınan Ücret ve Komisyonlar	2,058	1,187	73	1,801	14	5,975	4,023	49
Gayri Nakdi Kredilerden Gelir/Gider	223	157	42	225	-1	681	456	49
Diğer	1,835	1,253	46	1,576	16	5,294	3,568	48
Karşılık Giderleri (-)	926	658	41	1,068	-13	3,779	2,447	54
Kredi Karşılıkları (-)	1,134	1,445	-22	1,160	-2	7,078	5,810	22
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	1,469	2,079	-29	2,519	-42	12,372	3,258	280
Net Faaliyet Karı/Zararı	2,628	529	397	1,107	137	13,187	4,408	199
Net Dönem Karı/Zararı	2,183	1,256	74	904	141	13,178	4,310	206



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

