

ALBRK İÇ26 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 İÇ26'da 904 Milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 948 Milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Beklentilerimizle paralel açıklanan net kar rakamlarında geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde etkili olan serbest karşılıklarının iptal edilmesi bu çeyrekte çok daha az olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte 230 Milyon TL serbest karşılık iptal edildi. Bankanın net karı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %88, çeyreklik olarak ise %72 azalış gösterdi. Bu çeyrek özelinde trading ve diğer gelirlerin etkili olduğunu görüyoruz.

Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın net kar payı ise İÇ2026'da 3.2 Milyar TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 3.103 Milyar TL seviyesinde yer alıyordu. Kar Payı gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artış gösterdi. Çeyreklik bazda ise %57 azalış gösterdi. Alınan Net ücret komisyon gelirleri ise İÇ26'da 1.331 Milyon TL oldu. Çeyreklik bazda %9 azalış gösterirken, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %27 artış gösterdi. Takipteki krediler oranında ise çeyreklik bazda yükseliş devam ediyor. Bir önceki çeyrekte %1,7 olan takipteki krediler oranı İÇ26'da 1.89 seviyesine yükseldi.

Faaliyet Giderlerinde Dönemsel Yükseliş. Ücret artışlarından kaynaklı bu çeyrek özelinde faaliyet giderlerinde yükselişin yer aldığını gözlemliyoruz. Personel giderlerinde yükseliş %56 seviyesinde gerçekleşirken faaliyet giderlerinde yükseliş %50 olarak gerçekleşti. Bankanın elinde bulunan duran varlıklar kaynaklı değerlendirme etkisinin bu çeyrekte yer aldığını görüyoruz. Bankanın Özkaynak karlılığı İÇ26'da %33,1 seviyesinde yer aldı. Sermaye Yeterlilik Rasyosu İÇ26'da %17.3 olarak gerçekleşti. Bankanın swap dahil net kar payı marjında yaklaşık 450 baz puanlık gerileme dikkat çekiyor. TL cinsinden krediler çeyreklik bazda %9 artış gösterdi. Yabancı para cinsinden mevduat artışı ise yaklaşık %4 oldu.

Sonuçları Nötr Olarak Değerlendiriyoruz. Serbest Karşılıkların yıl içindeki dalgalanmalarını hariç bıraktığımızda özkaynak karlılığının 2026 yılı tahminlerimize yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. Ancak, İran – ABD gerginliği sonrası para politikasında yaşanan sıkışmanın etkilerini takip edeceğiz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde bankanın açıklayacağı tahminlerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacaktır. Albaraka hissesini 12.80 TL hedef fiyat seviyemizi koruyor ve Al tavsiyesiyle model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

"AL"
Hedef Fiyat: 12.80 TL
Önceki Hedef Fiyat: 8.95 TL
12 Aylık Getiri Potansiyeli : 43%

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	ALBRK TI
Tavsiye	AL
Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.80
Kapanış (TL/hisse)	8.95
Yükseliş Potansiyeli (%)	43%
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,375
Piyasa Değeri (milyon USD)	495
Halka Açıklık Oranı (%)	38.00

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 (%)	205%	-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 Gözgör
Kutay.gozgor@kuveytturkiyatirim.com.tr



Özet Finansal Görünüm

Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç26	1Ç25	y/y (%)	4Ç25	ç/ç (%)	12A25	12A24	y/y (%)
Kar Payı Gelirleri	19,514.464	12,663.482	54%	22,900.217	-15%	66,678.784	42,060.352	59%
Kar Payı Giderleri	16,316.515	11,561.508	41%	15,416.374	6%	56,109.594	34,609.034	62%
Net Kar Payı Geliri/Gideri	3,197.949	1,101.974	190%	7,483.843	-57%	10,569.190	7,451.318	42%
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1.330.605	1.044.447	27%	1.458.443	-9%	5.026.308	3.392.012	48%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1.801.361	1.236.241	46%	1.755.498	3%	5.974.828	4.023.488	48%
Gayri Nakdi Kredilerden Gelir/Gider	225.383	146.261	54%	191.978	17%	680.855	455.518	49%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	470.756	191.794	145%	297.055	58%	948.520	631.476	50%
Gayri Nakdi Kredilere	3.443	1.028	235%	2.536	36%	7.785	1.068	629%
Karşılık Giderleri (-)	1,067.747	257.064	315%	2,164.763	-51%	3,778.611	2,447.130	54%
Kredi Karşılıkları(-)	1,159.737	588.699	97%	4,887.158	-76%	7,078.306	5,810.327	22%
Diğer Faaliyet Giderleri(-)	2.519.397	9.398.703	-73%	454.149	455%	12.372.409	3.258.001	280%
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.106.946	8.001.748	-86%	4.198.776	-74%	13.187.024	4.408.072	199%
Net Dönem Karı/Zararı	903.788	7,846.456	-88%	3,375.203	-73%	13,178.067	4,310.448	206%



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

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 zararlı 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 paylaşılamaz.

