

ALBRK 4Ç25 Finansal Sonuç Değerlendirmesi

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

Bilançoda Serbest Karşılık Etkisi Devam Ediyor.

Albaraka'nın net karı 4Ç25'te 3,375 milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 3.370 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Beklentilerimizle paralele açıklanan net kar rakamlarında bu çeyrek özelinde yükselen net kar payı kaleminin etkili olduğunu görüyoruz. 2025 yılı içinde 7 milyar TL'lik serbest karşılığın iptal edilmesi karlılığı desteklerken 4Ç25'te tekrardan 1,600 milyon TL serbest karşılık ayrıldı. Toplam serbest karşılık miktarı ise 1,850 milyon TL'ye yükseldi.

Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın kar payı gelirleri bir önceki çeyreğe göre %36,7 artarken, kredilerden elde edilen kar payı gelirleri çeyrek bazda %49,3 yükseldi. Net kar payı geliri ise aynı dönemde %429 artış kaydederek güçlü bir toparlanmaya işaret etti. Net ücret ve komisyon gelirleri de çeyrek bazda %11,6 artış gösterdi. Öte yandan, bu çeyrek özelinde takipteki kredilerde artış gözlemlenmekte olup, söz konusu kalem yaklaşık %20 oranında yükseldi.

Faaliyet Giderlerinde Yükseliş. Faaliyet giderleri yıllık bazda %55 artarken, çeyreklik artış %5 ile daha sınırlı kaldı. Bu çeyrekte bankanın bilançosunda yer alan duran varlıklara ilişkin değerlendirme etkisinin finansallara yansıdığı görülüyor. Bankanın özsermaye karlılığı 4Ç25'te %58 seviyesinde gerçekleşirken, serbest karşılıklar hariç bakıldığında bu oran %30 düzeyinde oluştu. Sermaye Yeterlilik Rasyosu 2025 yılında %21,24 olarak gerçekleşti. Bankanın swap dahil net kar payı marjında yaklaşık 6 puanlık iyileşme dikkat çekiyor. TL cinsinden krediler %19 artış gösterdi. Yabancı para cinsinden mevduat artışı ise yaklaşık %9 oldu.

Serbest Karşılık İptal Etkisi Hariç Değerlendirme.

Serbest Karşılıkların yıl içindeki dalgalanmalarını hariç bıraktığımızda özkaynak karlılığının 2025 yılı sonunda %30 olarak gerçekleşti. Bir süredir devam eden özkaynak karlılığındaki olumlu görüntünün sürmesini bekliyoruz. Albaraka modelimizi bir yıl öteleme etkisinden dolayı 12.50 TL'den 12.80 TL seviyesine revize ediyor ve model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

"AL"

Hedef Fiyat: 12.80 TL

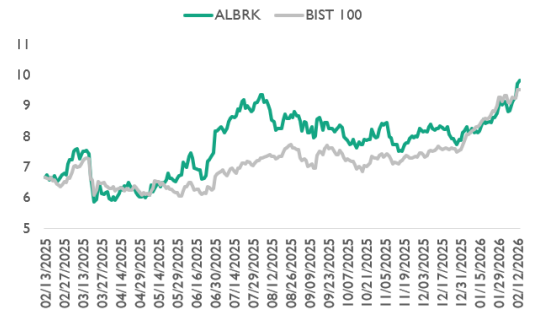
12 Aylık Getiri Potansiyeli : 30%

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	ALBRK TI
Tavsiye	AL
Önceki Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.50
Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.80
Kapanış (TL/hisse)	9.83
Yükseliş Potansiyeli (%)	30%
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,575
Piyasa Değeri (milyon USD)	564
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 (%)		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)	4Ç25	4Ç24	y/y (%)	3Ç25	ç/ç(%)	12A25	12A24	y/y(%)
Kar Payı Gelirleri	22,900.217	13,181.044	74%	16,754.198	37%	66,678.784	42,060.352	59%
Kar Payı Giderleri	15,416.374	11,190.032	38%	15,339.480	1%	56,109.594	34,609.034	62%
Net Kar Payı Geliri/Gideri	7,483.843	1,991.012	276%	1,414.718	429%	10,569.190	7,451.318	42%
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1,458.443	971.510	50%	1,337.243	9%	5,026.308	3,392.012	48%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1,755.498	1,140.279	54%	1,573.218	12%	5,974.828	4,023.488	48%
Gayri Nakdi Kredilerden Gelir/Gider	191.978	128.123	50%	185.898	3%	680.855	455.518	49%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	297.055	168.769	76%	235.975	26%	948.520	631.476	50%
Gayri Nakdi Kredilere	2.536	0.449	465%	2.523	1%	7.785	1.068	629%
Karşılık Giderleri (-)	2,164.763	1,604.604	35%	699.047	210%	3,778.611	2,447.130	54%
Kredi Karşılıkları(-)	4,887.158	4,847.159	1%	157.262	3008%	7,078.306	5,810.327	22%
Diğer Faaliyet Giderleri(-)	454.149	626.759	-28%	438.911	3%	12,372.409	3,258.001	280%
Net Faaliyet Karı/Zararı	4,198.776	1,209.502	247%	457.636	817%	13,187.024	4,408.072	199%
Net Dönem Karı/Zararı	3,375.203	1,646.351	105%	700.867	382%	13,178.067	4,310.448	206%



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

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 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 paylaşılamaz.

