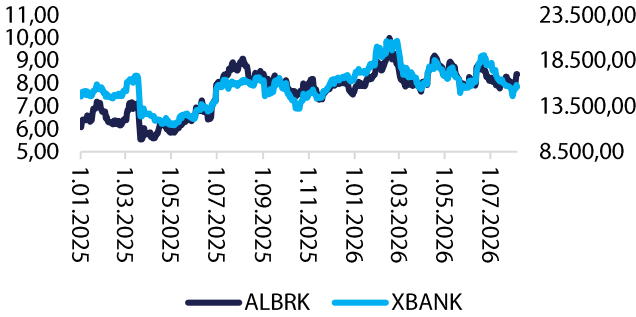


ALBRK – Albaraka Türk Katılım Bankası

12,60 TL - AL

Potansiyel: %53,28

Son Fiyat	8,22
Piyasa Değeri (mln TL)	20.550
Piyasa Değeri (mln \$)	433
F/K	2,87
PD/DD	0,74
Hisse Sayısı (mln lot)	2.500
FDPO (%)	40,29
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	124



ORTAKLIK YAPISI	%
Al Baraka Group	53,39
Diğer	46,61

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	1.991,00	2.166,61	2.183,00

ALBRK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,14	1,86	-7,08
Getiri (\$)	-2,18	0,03	-20,56
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,84	6,20	-33,67

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	3,14	4,07
Net Faiz Marjı (Y)	1,41	4,07
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	27,40	23,04
Net Komisyon Büyümesi (Y)	42,57	23,04
Takipteki Alacak Oranı (%)	1,39	1,89
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	517,64	-51,44
Özkaynak Karlılığı (Y%)	51,80	12,93
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	4,09	12,93
Kredi Büyüme (Ç)	53,78	47,50
Kredi Büyüme (Y)	62,42	47,50

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Albaraka Türk Katılım Bankası - ALBRK - Olumlu

Tartışmasız pozitif sonuçlar!

Albaraka Türk, 2026 2.çeyrekte 2,18 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1,99 milyar TL/Pusula Yatırım: 2,17 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle tahminlerimize paralel gerçekleşen finansalları net şekilde **olumlu** değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda **12,6 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini sürdürüyoruz.**

Pusulanın 4 Yönü:

- Kar-zarar projeleri değerlemesi **net kar payına katkı sağladı.**
- Serbest karşılık etkisi hariç hem **çeyreklik** hem **yıllık** büyüme var.
- Özsermaye karlılığında **reel pozitif seyir** sürüyor.
- Net faiz marjlarında yıllık gelişim **sektörün en iyisi** olarak karşımıza çıkıyor.

Bankacılık açısından **gayet bir zor çeyrek geçtiğini biliyoruz**. XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulası raporunda beyan ettiğimiz gibi bankacılık sektöründe özel bankacılık için zor geçen, kalkınma ve yatırım bankacılığında piyasa dışı ayrışmalar gibi hususlar doğal olarak şirket bazlı **pozitif negatif ayrışmaları** gözütecek gibi görünüyor. BDDK verilerine göre yıllık 2026 2.çeyrekte sektör %16,13 karını artırırken **yerli özel mevduat %7,39 daralma; yabancı mevduat %13,29 artış; kamu mevduat %16,43; kalkınma ve yatırım %36,97 ve katılım %60,11 oranında karını artırdı**. 2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.

Yapı sektör üzeri **büyümeye devam etti**. Çeyreklendirilmiş bazda sektör orta tek haneli **büyürken** banka %10,6 büyüyerek pozitif ayrışmayı başardı. Yıllıklandırılmış kredi büyümesi ise %47,5 seviyesinde gerçekleşirken bu doğrultuda modelleme değişimi de önemli katkı sağladı. Her yıl 4.çeyrekte muhasebeleştirilen kar-zarar projelerinde elde edilen kar payı gelirleri kademeli olarak muhasebeleştirilmeye başlandı. Bu durumda ilave katkı sağladı. Bu doğrultuda net kar payı geliri yıllık %878,73 artışla 5,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken bu durumun **tek seferlik olmadığını yıla yayılacak şekilde ilave hacim yaratacağını değerlendiriyoruz**. Banka yıla başlarken %40 bandında kredi büyümesi bekliyordu. Bu hedefin tutturulabilir olduğunu değerlendiriyoruz. Swap harici net kar payı marjı ise **çeyreklik 93 yıllık 266 baz puan artışla %4,07'ye** yükselirken swap harici net kar payı marjında da %3,5 beklentisinin tutturulabileceğini değerlendiriyoruz.

Net ücret ve komisyon gelirleri aktif bankacılık yönetişimi ile büyümeye devam etti. 2026 2.çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri %19,12 artışla 1,4 milyar TL'ye yükseldi. Banka özellikle sektörel verilendirme anlamında **çeyreklik bazda en hızlı büyüyen komisyon gelirin e sahip ender bankalardan birisi** olarak karşımıza çıkıyor.

Swap maliyetleri ticari zarara neden oldu. şirket, fonlama yönetimi becerisi kaynaklı swap tarafında yaklaşık 1 kattan fazla yönelmeyle birlikte ticari zarara geçiş takip edildi. Genel çerçevesi bakımından yıl boyunca swap kullanımının devamını bekleyebiliriz. **Bundan dolayı ticari zarar yıl boyu sürebilir.**

İhtiyatlı çerçeve sürüyor. Banka, 2026 2.çeyrek itibariyle 1,04 milyar TL serbest karşılık stoğuna sahip olup karşılık tarafında %74,3 ile %75 beklentisine **paralel** şekilde faaliyetler sürdürüldü. Takipteki krediler oranı **50 baz puan artışla %1,89** seviyesine yükselirken **%2,5'un altında kalır beklentisini** sürdüren bir yapı gözlemliyoruz.

Operasyonel giderler çeyreklik düştü. Özellikle bankanın ilk çeyreklerde prim ve teşvik karşılığını yazması nedeniyle ilk çeyreklerde artış takip ediyoruz. Bu doğrultuda yıllık bazda personel gideri **%39,22 artışla 2,22 milyar TL** ve diğ er giderler **%49,05 artışla 2,05 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda personel gideri **%21**; diğ er giderler ise **%31** oranında düşüş kaydetti. **Bu doğrultuda genel çerçevesiyle sürdürülebilir maliyet yönetiminin devamını bekleyebiliriz.**

Özsermaye karlılığı reel pozitif ilerliyor. Serbest karşılık etkisi arındırıldığında 2026 2.çeyrekte özsermaye karlılığı çeyreklik 132 yıllık 779 baz puan artışla **%34,39'a** yükselirken **reel pozitif çerçevenin yıl boyu devamını bekleyebiliriz.** Bu doğrultuda bu yapıyı olumlu bulmayı sürdürüyoruz.

Genel çerçevesiyle tahminlerimize paralel gerçekleş en finansalları net şekilde **olumlu** değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda **12,61 TL hedef fiyat ile AL** tavsiyesini sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul