

Son Fiyat	9,83
HEDEF FİYAT	12,54
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	27,57%
Piyasa Değeri (mİn TL)	24.575
Piyasa Değeri (mİn \$)	564
F/K	1,86
PD/DD	0,97
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.500
FDPO (%)	40,29
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	124



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	46,61
Al Baraka Group	45,09
Dallah Al Baraka	8,3

	GÜNLÜ K	AYLIK	12AYLI K
ALBRK			
Getiri (TL)	1,24	20,32	51,97
Getiri (\$)	1,22	18,91	25,66
Getiri (XU100-Rölatif)	1,23	5,82	8,94

	2025/09	2025/12
Çeyreklik Yıllık	2024/12	2025/12
Net Faiz Marjı (Ç)	1,50	2,88
Net Faiz Marjı (Y)	2,88	2,88
Net Komisyon Büyümesi (Ç)	47,40	48,18
Net Komisyon Büyümesi (Y)	50,66	48,18
Takipteki Alacak Oranı (%)	1,34	1,67
Net Ticari Kar/Zarar Büyümesi	-11,94	19,29
Özkaynak Karlılığı (Y%)	27,10	60,25
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	52,93	60,25
Kredi Büyüme (Ç)	59,12	60,23
Kredi Büyüme (Y)	37,50	60,23

Albaraka Türk - Olumlu

Reel ve güçlü sonuçlar

Albaraka Türk, 2025 4.çeyrekte 3,6 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise tahminlerimize paralel sonuç açıkladı. (Piyasa Beklentisi:3,2 milyar TL/Pusula Yatırım:3,58 milyar TL). 1 milyar TL'yi aşan vergi etkisine rağmen reel manada karlılık elde ediliyor oluşu geleceğe yönelik beklentileri açıkça iyimserleştirdi.

Kredilerde büyüme iştahı sürüyor. 2025 4.çeyrekte çeyreklik 20,58 milyar TL kredi elde edilerek çeyreklik %38 yıllık %41,99 büyüme kaydedildi. Kümülatif bazda bakacak olursak krediler çeyreklik %11 yıllık %48 büyümeyle 212,71 milyar TL olarak gerçekleşti. %50 bandında kredi büyümesi olur hedefi böylelikle tutturulmuş oldu.

Net kar payı gelirleri canlı seyrediyor. Banka, kredi tarafındaki büyüme iştahı, menkul değerlerdeki devamlılık ve finansal kiralama gelirlerinin desteklemesinin yanı sıra mevduat maliyetlerinin düşmeye devam etmesiyle birlikte net kar payı gelirleri 4.çeyrekte çeyreklik %429 yıllık %275,88 artışla 7,48 milyar TL gelir elde edildi. Net kar payı marjı 138 baz puan artışla %2,88 seviyesinde gerçekleşirken %2,5 beklentisinin üzerinde sonuçlanma sağlanmış oldu. 2026 ve sonrasında yukarı yönlü iştah düşen maliyetlerle takip edilebilir.

Net ücret ve komisyon tarafında iştah sürüyor. Banka, 2025 4.çeyrekte çeyreklik %9 yıllık %50 artışla 1,46 milyar TL net ücret ve komisyon geliri elde etti. Sektörde, 2025 4.çeyrekte net ücret ve komisyon gelirleri daralma tarafında iken bankanın büyüyor oluşu pozitif ayrıştırmaya devam etti. Önümüzdeki dönemde TÜFE+10 bandında büyümesi beklenebilir.

Ticari kar tarafında kalındı. Banka, swap yerine özellikle fonlar tarafında alınan aksiyonlarla birlikte 4.çeyrekte çeyreklik %513 artışla 2,91 milyar TL ticari kar elde edildi. İlaveten türev tarafta swap maliyetleri %39,74 oranında azalmış olduğunu belirtelim. Bankanın TL kompozisyonlu fonlama iştahı önümüzdeki dönemde TCMB'nin aldığı ve alabileceği aksiyonlardan pozitif ayrışması olasılığını ortaya çıkarıyor.

Aktif kalitesi korunuyor. Takipteki alacaklar girmeye devam ederken sektörün epeyce altında kalarak 33 baz puan artışla %1,67 oranında NPL rasyosu takip edildi. Karşılıklar çeyreklik %209,67 yıllık %34,91 artışla 2,16 milyar TL artırıldı. Aktif karlılığı 195 baz puan artışla %3,84 seviyesinde gerçekleşti.

Özsermaye karlılığı tarafında beklenti üzeri sonuçlanma var. Banka, %56,6 2025 özsermaye karlılığı beklentimizin görece üzerinde %60,23 ile yılı tamamladı. Bu durum önümüzdeki yıllar için ilave değerlendirme alanı taşımakla birlikte bankanın webinarı sonrası bu kısmı tekrardan değerlendiriyor olacağız.

ALBRK nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte webinar ve sunumu gözetmek amacıyla 12,54 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımızdaki revizyon hakkımızı açıkça saklı tuttuğumuzu beyan ederiz.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul