

11 Mayıs 2026

Albaraka Türk

Baz Etkisi Kaynaklı Net Karda Gerileme

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Albaraka Türk Katılım Bankası, 1Ç26 solo finansal sonuçlarında bizim beklentimiz olan 886 milyon TL ve piyasa medyan beklentisi olan 930 milyon TL'ye paralel, 904 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyrek bazda %73,2, yıllık bazda ise %88,5 gerilemeye işaret etti. Bankanın özkaynak karlılığı da bu dönemde %28,3 seviyesine, aktif karlılığı %1,5 seviyesine geriledi.

Net kardaki sert düşüşün ana nedeni, önceki çeyrekte gerçekleşen yüksek karşılık çözümlerinin net karı güçlü şekilde desteklemesinden kaynaklanan baz etkisi oldu. Önceki dönemlerde karlılığı yukarı taşıyan yüksek karşılık iptallerinin normalleşmesi, bu çeyrekte net kar üzerinde belirgin baskı yarattı.

Bankanın yılın ilk çeyreğindeki net kar payı gelirleri çeyrek bazda %57,3 gerileyerek 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek gelirlerdeki bu zayıflamada, önceki çeyrekte dönemsel etkiler kaynaklı oluşan tek seferlik yüksek net kar payı gelirlerinin yarattığı yüksek baz etkisi belirleyici oldu. Buna karşın, net kar payı gelirleri yıllık bazda %190 artış kaydetti. Bu doğrultuda bankanın net kar payı marjı çeyrek bazda 10 baz puan gerileyerek %3,7 seviyesine indi.

Net ücret ve komisyon gelirleri çeyrek bazda %8,8 gerileyerek 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık artış %27,4 oldu.

Aktif kalitesi tarafında, bankanın takipteki krediler oranı çeyrek bazda 14 baz puan artışla %1,84 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, aşama 3 krediler için karşılık oranı %76,1 seviyesine gerilerken, aşama 2 kredi karşılık oranı ise %11,6 olarak gerçekleşti. Bu doğrultuda bankanın net kredi riski maliyeti %2,2 seviyesinde oluştu.

Trading gelirleri tarafında ise net gelirler çeyrek bazda %79,3 düşüşle 601 milyon TL seviyesine gerilerken, diğer faaliyet gelirleri aynı dönemde 2,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Faaliyet giderleri tarafında ise toplam operasyonel giderler çeyrek bazda %67,3 yükselerek 5,4 milyar TL seviyesine çıktı. Yıllık bazda artış ise %49,8 olarak gerçekleşti.

Bilanço tarafında büyüme devam etti. Toplam krediler çeyrek bazda %8,5 artışla 226,4 milyar TL'ye, toplam toplanan fonlar ise %8,3 artışla 301,1 milyar TL'ye yükseldi. Böylece bankanın toplam aktifleri aynı dönemde %7,2 büyüyerek yaklaşık 500 milyar TL seviyesine ulaştı.

Açıklanan finansal sonuçlarını, beklentilere paralel gerçekleşen net kar çerçevesinde "Nötr" olarak değerlendiriyoruz.

	TL	US\$
Fiyat	8,95	0,20
BİST 100	15.063	333
US\$ (MB Alış):	45,19	
52 Hafta Yüksek:	10,24	0,24
52 Hafta Düşük:	6,00	0,16
Bloomberg Kodu:	ALBRK.TI	

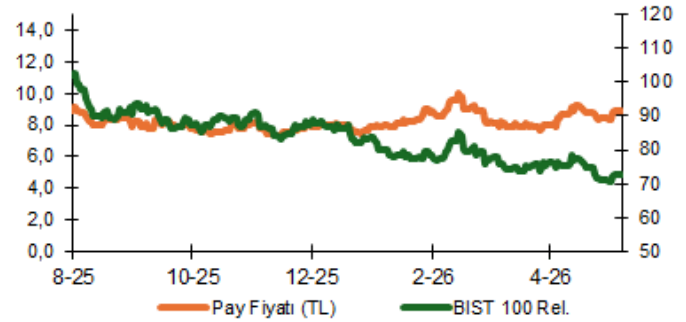
Hisse Senedi Sayısı (Mn): 2.500

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	22.375	495
Halka Açık PD:	8.503	188
Ortalama İşlem Hacmi:	180	179

Beklenti (TL mn)	Açıklanan	Şeker	Fark	Piyasa	Fark
Net kar	904	886	2%	930	-2,8%

1Ç26	4Ç25	1Ç26 Çeyrek	1Ç25	Yıllık	
Net kar (TL mn)	3.375	904	-73%	7.846	-88%

Getiri (%)	S1A	S3A	S6A	S1Y	YB
TL Getiri:	5,7	4,5	15,6	43,8	17,3
US\$ Getiri:	4,2	0,6	7,7	22,8	11,3
BİST 100 Relatif Getiri:	-5,0	-6,2	-16,1	-11,4	-12,3



Tablo 1: Özet Bilanço

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	3A25	12A25	3A26	Çeyreklik %	Yıllık %	YtD
Menkul Kıymetler Portföyü	70.374	88.914	95.227	7,1%	35,3%	35,3%
Krediler	156.330	208.684	226.380	8,5%	44,8%	44,8%
Toplam Aktifler	3.035.025	3.820.942	4.016.807	5,1%	32,3%	32,3%
Toplanan Fonlar	214.995	278.044	301.081	8,3%	40,0%	40,0%
TL Toplanan Fonlar	103.238	129.200	140.689	8,9%	36,3%	36,3%
YP Toplanan Fonlar	111.757	148.844	160.391	7,8%	43,5%	43,5%
Özkaynaklar	18.583	25.319	25.578	1,0%	37,6%	37,6%
Toplam Yükümlülükler	3.035.025	3.820.942	4.016.807	5,1%	32,3%	32,3%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özet Gelir Tablosu

(Banka-Konsolide Olmayan, TL)	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyreklik %	Yıllık %	Mart 25	Mart 26	Yıllık %
Net Kar Payı Geliri (Swap dahil)	1.102	7.484	3.198	-57,3%	190,2%	1.102	3.198	190,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.044	1.458	1.331	-8,8%	27,4%	1.044	1.331	27,4%
İştirak Gelirleri	0	0	0	5,4%	59,7%	0	0	59,7%
Ticari Kar/Zarar (Net)	638	2.907	601	-79,3%	-5,9%	638	601	-5,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri (Net)	9.399	454	2.519	454,8%	-73,2%	9.399	2.519	-73,2%
Karşılık Giderleri (Net)	257	2.165	1.068	-50,7%	315,4%	257	1.068	315,4%
Faaliyet Giderleri	3.593	3.218	5.382	67,3%	49,8%	3.593	5.382	49,8%
Vergi Öncesi Kar	8.002	4.199	1.107	-73,6%	-86,2%	8.002	1.107	-86,2%
Vergi	155	824	203	-75,3%	30,8%	155	203	30,8%
Net Kar	7.846	3.375	904	-73,2%	-88,5%	7.846	904	-88%

Kaynak: Banka Finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com