

Beklentilere yakın zayıf sonuçlar

TUT (önceki: TUT)

Sadece Banka - TL milyon				1Ç26	1Ç25	Yıllık Δ	4Ç25	Çeyreklik Δ	YKY tahmin	Piyasa Beklentisi
Kapanış Fiyatı (TL)				8.95			Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)			11
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)				22,375 / 495			Nominal / Görece Getiri – 12ay %			44 / -13
Halka Açıklık Oranı				38			Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TL mn)			228
Net Faiz Geliri	3,198	1,102	190%	7,484	-57%	3,246				
Swap Sonrası Net Faiz Marjı	3.0%	1.4%	1.5%	7.6%	-4.6%	3.0%				
Net Kar	904	7,846	-88%	3,375	-73%	938	930			
Özkaynak Karlılığı	14.2%	169.6%	-155.4%	58.3%	-44.1%	14.9%				

Temel Göstergeler

	2025	2026T	2027T
PD/DD	0.7	0.7	0.6
F/K	1.4	3.4	2.9
Özkaynak Karlılığı	60%	23%	22%
Temettü Verimi	2%	3%	1%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Sonuçlar

- Albaraka'nın net karı 1Ç26'da 904 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 930 mn TL). Net kar çeyreklik bazda %73 gerilerken, yıllık bazda ise %88 düştü. 1Ç26'da özkaynak karlılığı %14 seviyesinde (2025: %60, serbest karşılık etkileri hariç %30). Banka 1. çeyrekte 230mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi ve toplam serbest karşılık stoğu 1.6 milyar TL'ye geriledi. Bu rakam toplam özkaynaklarının %6'sına eşdeğerdir. **Çeyreğin olumsuz konusu takipteki kredilerde çeyreklik %18 artış ve faaliyet giderlerinde yıllık %50 artış oldu.**

Özet Görüşümüz

- Albaraka'nın 1Ç26 net karı piyasa beklentisinin %3 altında gerçekleşti ve **sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimiz %23. 2025'in nette serbest karşılık iptalleri kaynaklı yüksek bazı sonrası 2026'da karlılıkta normalleşme öngörüyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 11TL/pay olarak güncelliyoruz (eski hedef fiyat 11.5TL) ve TUT tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.8x PD/DD ve 3.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse yıl başından itibaren XU100'ün %13 gerisinde performans gösterdi.

Genel Değerlendirme

- Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı sezonsal faktörler kaynaklı çeyreklik 460 baz puan geriledi. 4Ç25'te elde edilen proje gelirlerinin ilk çeyrekte olmaması bunun temel nedeni. TL krediler çeyreklik %14 artarken, yabancı para krediler \$ bazında %2 daraldı. TL mevduat çeyreklik %9 artarken, YP mevduat ise \$ bazında %4 artış kaydetti. Komisyon gelirleri yıllık %27 artış (çeyreklik %9 düşüş) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %50 artış (çeyreklik %67 artış) gösterdi.
- Takipteki kredi oranı çeyreklik 20 baz puan arttı ve %2.1 seviyesinde. Toplam kredilerin karşılık oranı %2.8 seviyesinde ve bu oran takibimizdeki mevduat bankalarının yaklaşık %3.5 olan ortalamasının altında. 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %6.2 seviyesinde (4Ç25: %6).
- Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %15.8 ve %8.4 seviyelerinde gerçekleşti.

ALBRK TI – ALBARAKA - Açıklanan Finansallar (TL mn)

ALBRK - Sadece Banka - (TL milyon)							
Kar & Zarar	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Net faiz geliri	1,102	569	1,415	7,484	3,198	-57%	190%
Net türev ve kur kar/zararı	37	-99	-102	-163	116	-171%	211%
Ticari kar&zarar	601	1,208	576	3,070	484	-84%	-19%
Arındırılmış net faiz geliri	1,740	1,677	1,889	10,391	3,799	-63%	118%
Komisyon geliri	1,044	1,186	1,337	1,458	1,331	-9%	27%
Diğer gelirler	9,399	2,081	439	454	2,519	455%	-73%
Toplam gelirler	12,184	4,944	3,668	12,304	7,649	-38%	-37%
Faaliyet Giderleri	3,593	2,970	3,053	3,218	5,382	67%	50%
Karşılık gideri	589	1,445	157	4,887	1,160	-76%	97%
Özel karşılıklar	214	421	477	1,190	648	-46%	202%
Genel karşılıklar	-1	236	206	612	230	-62%	-32427%
Diğer karşılıklar	375	788	-525	3,085	282	-91%	-25%
Vergi öncesi Kar	8,002	529	458	4,199	1,107	-74%	-86%
Vergi gideri	155	-727	-243	824	203	-75%	31%
Net Kar	7,846	1,256	701	3,375	904	-73%	-88%
Bilanço							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Krediler	156,330	174,521	188,786	208,684	226,380	8%	45%
TL	87,267	97,304	103,974	123,842	140,883	14%	61%
YP (\$)	1,888	2,011	2,124	2,074	2,033	-2%	8%
Takipteki Krediler	2,236	2,702	3,347	4,025	4,743	18%	112%
Mevduat	214,995	246,219	256,381	278,044	301,081	8%	40%
TL	103,238	127,322	125,493	129,200	140,689	9%	36%
YP (\$)	2,959	2,992	3,153	3,474	3,613	4%	22%
Repo	14,678	7,257	10,077	14,021	14,626		
Alınan krediler	63,599	71,164	82,212	105,972	111,892	6%	76%
Özkaynaklar	18,583	19,878	20,979	25,319	25,578	1%	38%
Toplam Varlıklar	350,657	388,749	416,741	466,389	499,977	7%	43%
Marjlar							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Net faiz marjı	1.4%	0.7%	1.6%	7.6%	3.0%	-4.6%	1.5%
Swaplardan arındırılmış net faiz marjı	-0.5%	0.7%	1.6%	7.6%	3.0%	-4.6%	3.5%
Kredi-mevduat makası	7.9%	7.7%	7.5%	18.2%	9.5%	-8.7%	1.7%
TL kredi faizi	36.2%	37.8%	38.7%	53.5%	34.7%	-18.8%	-1.5%
TL mevduat faizi	31.3%	33.3%	34.0%	32.3%	31.0%	-1.4%	-0.3%
TL makas	4.9%	4.5%	4.7%	21.2%	3.7%	-17.5%	-1.2%
YP kredi faizi	7.9%	8.1%	8.1%	8.3%	8.4%	0.1%	0.5%
YP mevduat faizi	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
YP makas	7.7%	7.8%	7.9%	8.0%	8.2%	0.2%	0.5%
TL menkul kıymet getirisi	16.1%	16.0%	14.7%	19.2%	19.4%	0.2%	3.3%
YP menkul kıymet getirisi	6.0%	5.3%	6.0%	6.0%	5.8%	-0.3%	-0.2%
Aktif Kalitesi							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Takipteki Krediler Oranı	1.4%	1.5%	1.7%	1.9%	2.1%	0.2%	0.6%
Net Kredi Risk Maliyeti (baz puan)	-4.3%	-0.5%	1.3%	3.4%	-2.3%	-5.7%	2.0%
3.evre karşılık oranı	86%	86%	83%	81%	76%	-4.6%	-9.6%
Toplam karşılık oranı	169%	180%	149%	150%	138%	-12.6%	-30.7%
2.evre kredilerin payı	6.7%	7.0%	6.6%	6.0%	6.2%	0.2%	-0.5%
Karlılık ve Diğer							
	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ
Özkaynak karlılığı	169.6%	26.1%	13.7%	58.3%	14.2%	-44.1%	-155.4%
Aktif karlılığı	9.5%	1.4%	0.7%	3.1%	0.7%	-2.3%	-8.7%
Gider / Gelir	73%	81%	25%	42%	72%	30.3%	-0.3%
Kaldıraç oranı (x)	18.9	19.6	19.9	18.4	19.5	1.1	0.7
Kredi / Mevduat	72%	70%	73%	74%	75%	0%	3%
Sermaye yeterlilik oranı	20.0%	18.9%	18.7%	19.0%	15.8%	-3.2%	-4.2%
Çekirdek sermaye oranı	10.3%	9.5%	9.3%	10.3%	8.4%	-1.9%	-1.9%

Kaynak: YKY Araştırma, Banka

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.