

Beklentilere yakın sonuçlar

AL (önceki: AL)

| Kapanış Fiyatı (TL) | 5.64 | Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay) | 7.70 | | | | |
|------------------------------|--------------|----------------------------------|----------|-------|-------------|------------|-------------------|
| Piyasa Değeri (TL / US\$ mn) | 14,100 / 412 | Nominal / Görece Getiri – 12ay % | 32 / 11 | | | | |
| Halka Açıklık Oranı | 38 | Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn) | 67 | | | | |
| Sadece Banka - TL milyon | 3Ç24 | 3Ç23 | Yıllık Δ | 2Ç24 | Çeyreklik Δ | YKY tahmin | Piyasa Beklentisi |
| Net Faiz Geliri | 745 | 1,826 | -59% | 2,497 | -70% | 854 | |
| Swap Sonrası Net Faiz Marjı | 1.1% | 3.9% | -2.8% | 4.0% | -2.9% | 1.3% | |
| Net Kar | 794 | 967 | -18% | 1,256 | -37% | 942 | 807 |
| Özkaynak Karlılığı | 20.3% | 36.3% | -16.1% | 34.4% | -14.1% | 24.1% | |

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Temel Göstergeler

| | 2023 | 2024T | 2025T |
|--------------------|------|-------|-------|
| PD/DD | 0.6 | 0.8 | 0.6 |
| F/K | 2.5 | 3.8 | 2.9 |
| Özkaynak Karlılığı | 32% | 25% | 25% |
| Temettü Verimi | 0% | 0% | 0% |

3Ç24 Sonuçları

- Albaraka'nın net karı 3Ç24'te 794 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 942 milyon TL ve piyasa beklentisi 807 milyon TL). 3Ç24'te özkaynak karlılığı %20 seviyesinde gerçekleşti (9A24: %24). Sonuçların beklentimizin altında gelişmesinde beklentimizin altında net faiz gelirleri en temel neden. Bankanın toplam serbest karşılık stoğu 5.2 milyar TL seviyesinde yatay kaldı. Bu tutar bankanın toplam özkaynaklarının %32'sine denk gelmektedir. Artan takibe girişlere rağmen bankanın takipteki kredi oranında düşüş gözledik. Ayrıca yakın izlemedeki kredilerde de belirgin düşüş söz konusu.

Özet Görüşümüz

- Albaraka'nın 3Ç24 net karı piyasa beklentisinin %2 altında gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Albaraka için AL tavsiyemizi ve 12 aylık hedef fiyatımızı 7.7TL olarak koruyoruz. Albaraka 2024/25 tahminlerimize göre 0.8x/0.6x PD/DD ve 3.8x/2.9x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Banka için 2024/25 özkaynak karlılığı beklentimiz %25/%25 seviyesindedir. Bankanın ihtiyatlılık doğrultusunda son 2 yılda artan karşılıklarını ve iyileşen özkaynak karlılığını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse sene başından bugüne XU100 endeksinin %20 üzerinde bir performans gösterdi. Banka yönetimi bugün saat 14:00'te sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek.

Genel Değerlendirme

- Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı çeyreklik 30 baz puan geriledi. Çeyreklik trendde TL kredi-mevduat makasında 30 baz puan düşüş ana neden. Yabancı para kredi mevduat makası ise 50 baz puan iyileşti. Komisyon gelirleri yıllık %9 artış (çeyreklik %3 artış) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %64 artış (çeyreklik %6 artış) gösterdi.
- Banka 3.çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %8, yabancı para kredilerde ise \$ bazında %16 büyüdü.
- Takipteki kredi oranı çeyreklik 20 baz puan azalarak %1.5 seviyesinde gerçekleşti. Takipteki kredilerin toplam karşılık oranı %163 seviyesine geriledi (2Ç24: %172). Olumlu olarak 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %3.2'ye geriledi (2Ç24: %5.6).
- Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %13.8 ve %9.6 seviyelerinde gerçekleşti. Eğer serbest karşılıklar hariç tutulursa, sermaye oranları yaklaşık 400 baz puan daha yüksek olmaktadır.

ALBRK TI – ALBARAKA - Açıklanan Finansallar (TL mn)

| ALBRK - Sadece Banka - (TL milyon) | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Kar & Zarar | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | çeyreklik Δ | yıllık Δ | 9M23 | 9M24 | yıllık Δ |
| Net faiz geliri | 1,826 | 3,642 | 2,218 | 2,497 | 745 | -70% | -59% | 4,889 | 5,460 | 12% |
| Net türev ve kur kar/zararı | 377 | -280 | -1,596 | -1,165 | 17 | -101% | -96% | 2,365 | -2,745 | -216% |
| Ticari kar&zarar | 579 | 1,792 | 962 | 518 | 1,018 | 97% | 76% | 1,006 | 2,498 | 148% |
| Arındırılmış net faiz geliri | 2,782 | 5,153 | 1,584 | 1,849 | 1,779 | -4% | -36% | 8,259 | 5,213 | -37% |
| Komisyon geliri | 783 | 704 | 734 | 831 | 856 | 3% | 9% | 1,547 | 2,421 | 56% |
| Diğer gelirler | 300 | 678 | 1,225 | 662 | 744 | 12% | 148% | 1,270 | 2,631 | 107% |
| Toplam gelirler | 3,866 | 6,536 | 3,544 | 3,342 | 3,382 | 1% | -13% | 11,078 | 10,268 | -7% |
| Faaliyet Giderleri | 1,194 | 1,409 | 2,312 | 1,839 | 1,955 | 6% | 64% | 3,298 | 6,106 | 85% |
| Karşılık gideri | 947 | 3,876 | 364 | 177 | 422 | 138% | -55% | 3,948 | 963 | -76% |
| Özel karşılıklar | 740 | 554 | 192 | 98 | 238 | 143% | -68% | 1,516 | 527 | -65% |
| Genel karşılıklar | -219 | 140 | 99 | 44 | 148 | 241% | -168% | 1,174 | 291 | -75% |
| Diğer karşılıklar | 427 | 3,183 | 73 | 36 | 36 | 0% | -92% | 1,257 | 145 | -88% |
| Vergi öncesi Kar | 1,725 | 1,251 | 867 | 1,326 | 1,005 | -24% | -42% | 3,832 | 3,199 | -17% |
| Vergi gideri | 757 | 283 | 253 | 70 | 211 | 202% | -72% | 1,372 | 534 | -61% |
| Net Kar | 967 | 968 | 614 | 1,256 | 794 | -37% | -18% | 2,461 | 2,664 | 8% |
| Bilanço | | | | | | | | | | |
| | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | çeyreklik Δ | yıllık Δ | | | |
| Krediler | 92,361 | 102,814 | 113,770 | 112,086 | 123,865 | 11% | 34% | | | |
| TL | 61,606 | 68,989 | 77,472 | 71,601 | 77,433 | 8% | 26% | | | |
| YP (\$) | 1,187 | 1,210 | 1,183 | 1,293 | 1,505 | 16% | 27% | | | |
| Takipteki Krediler | 1,740 | 1,806 | 1,910 | 1,975 | 1,938 | -2% | 11% | | | |
| Mevduat | 146,758 | 161,806 | 164,394 | 179,562 | 196,436 | 9% | 34% | | | |
| TL | 76,560 | 81,305 | 75,775 | 96,286 | 103,207 | 7% | 35% | | | |
| YP (\$) | 2,564 | 2,735 | 2,745 | 2,537 | 2,732 | 8% | 7% | | | |
| Repo | 0 | 0 | 4,592 | 1,007 | 0 | -100% | #DIV/0! | | | |
| Alınan krediler | 22,243 | 30,536 | 47,654 | 45,847 | 54,170 | 18% | 144% | | | |
| Özkaynaklar | 11,158 | 13,387 | 13,965 | 15,263 | 16,059 | 5% | 44% | | | |
| Toplam Varlıklar | 203,681 | 232,169 | 259,816 | 268,645 | 297,007 | 11% | 46% | | | |
| Marjlar | | | | | | | | | | |
| | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | çeyreklik Δ | yıllık Δ | 9M23 | 9M24 | yıllık Δ |
| Net faiz marjı | 3.9% | 7.0% | 3.8% | 4.0% | 1.1% | -2.9% | -2.8% | 4.0% | 3.0% | -1.0% |
| Swaplardan arındırılmış net faiz marjı | 3.9% | 4.5% | 0.8% | -0.8% | -1.1% | -0.3% | -5.1% | 4.0% | -0.4% | -4.3% |
| Aktif Kalitesi | | | | | | | | | | |
| | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | çeyreklik Δ | yıllık Δ | 9M23 | 9M24 | yıllık Δ |
| Takipteki Krediler Oranı | 1.8% | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.5% | -0.2% | -0.3% | | | |
| 3.evre karşılık oranı | 95% | 95% | 95% | 95% | 85% | -9.5% | -9.2% | | | |
| Toplam karşılık oranı | 242% | 245% | 178% | 172% | 163% | -8.5% | -78.8% | | | |
| 2.evre kredilerin payı | 9.1% | 7.2% | 5.6% | 5.7% | 3.6% | -2.1% | -5.5% | | | |
| Karlılık ve Diğer | | | | | | | | | | |
| | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | çeyreklik Δ | yıllık Δ | 9M23 | 9M24 | yıllık Δ |
| Özkaynak karlılığı | 36.3% | 31.6% | 18.0% | 34.4% | 20.3% | -14.1% | -16.1% | 34.4% | 24.2% | -10.2% |
| Aktif karlılığı | 2.0% | 1.8% | 1.0% | 1.9% | 1.1% | -0.8% | -0.8% | 1.9% | 1.3% | -0.5% |
| Gider / Gelir | 18% | 40% | 69% | 54% | 32% | -22.7% | 13.4% | 23.5% | 51.8% | 28.2% |
| Kaldıraç oranı (x) | 18.3 | 17.3 | 18.6 | 17.6 | 18.5 | 0.9 | 0.2 | | | |
| Kredi / Mevduat | 61% | 62% | 68% | 62% | 62% | 1% | 1% | | | |
| Sermaye yeterlilik oranı | 16.1% | 17.3% | 13.0% | 14.4% | 13.8% | -0.6% | -2.4% | | | |
| Çekirdek sermaye oranı | 9.6% | 11.7% | 8.8% | 10.0% | 9.6% | -0.4% | 0.0% | | | |

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.