

ALBRK için 12 aylık hedef fiyatımızı 9.90 TL ile AL olarak Araştırma kapsamına dahil ediyoruz

Net kar serbest karşılık iptali hariç beklentimizle paralel. Albaraka'nın net karı İÇ2025'te 7,846 Milyon TL olarak gerçekleşti. Net karın yüksek gelmesinde daha önceki dönemde ayrılan 7 Milyar 300 Milyon TL'lik serbest karşılığın 7 Milyar TL olan kısmının iptal edilmesi etkili oldu. Albaraka'nın bu hamlesi bilanço'ya tek dönem katkı sağlayacaktır. İptal edilen serbest karşılık tutarı hariç olarak baktığımızda Bankanın 846 Milyon TL kar elde ettiğini görüyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak serbest karşılık iptali hariç net kar beklentimiz 856 Milyon TL seviyesinde yer alıyordu. Sonuçların beklentimizle paralel gerçekleşti. Net kar yıllık bazda %38 artış elde etti. (Serbest Karşılık iptali dahil %1,178)

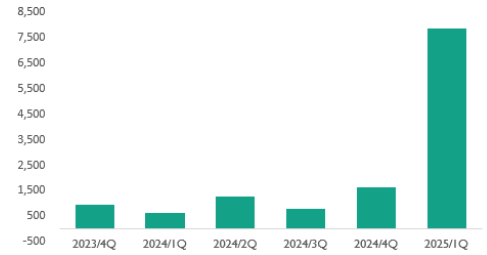
Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın Kar Payı gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %59,9, kredilerden alınan Kar Payı gelirleri ise geçtiğimiz yılın ilk çeyreğine göre %50 artış gösterdi. Net kar payı ise, temel olarak 2024 yılının son çeyreğinde muhasebeleştirilen kâr/zarar projeleri kredilerinden alınan 1.042 milyon TL'lik kâr payı gelirinin olmaması nedeniyle bir önceki çeyreğe göre %45 oranında azalmıştır. Fonlanan krediler 2024 yılsonuna göre %12,3 oranında artmıştır. Bu büyüme içinde TL cinsinden fonlanan krediler %7,7 oranında artarken, YP cinsinden fonlanan krediler ABD doları bazında %9,8 oranında genişlemiştir. Net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %8 oranında artmıştır.

Faaliyet Giderlerinde Yükseliş. Net alım satım gelirleri Bankanın elinde bulunan menkul kıymetleştirilmiş varlıkların yeniden değerlendirilmesinden daha önceki dönemlerde elde edilen tek dönemlik gelirin bu bilanço döneminde yer almaması nedeniyle %86 oranında azalış göstermiştir. Faaliyet giderlerinde ise artış gözlemlenmektedir. Yaşanan artışa ücret düzenlemeleri ve ikramiye ödemeleri kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Albaraka'nın ücret düzenlemesini 2024 yıl sonunda tek artış olarak yapması faaliyet giderlerini yükseltirken, önümüzdeki çeyreklerde bu etkinin azalmasını bekliyoruz. Bankanın Özkaynak karlılığı İÇ2025'te %27,6, Aktif Karlılığı %1.5 oldu. Sermaye Yeterlilik Rasyosu Serbest Karşılıkların iptali sonrası %17,2 seviyesinden %20 seviyesine yükseldi.

Serbest Karşılık iptal Etkisi Hariç Değerlendirme. Serbest Karşılık iptali etkisini hariç tuttuğumuzda özkaynak karlılığının 2025 yılı sonunda %28.2 olmasını ön görüyoruz. Bir süredir devam eden özkaynak karlılığındaki olumlu görüntünün sürmesini bekliyoruz. Albaraka 2025 yıl sonu tahminlerimize göre 0.72x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir. Bu bağlamda Albaraka için 12 aylık hedef fiyatımızı 9.90 TL AL olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	ALBRK TI
Tavsiye	AL
Hedef Fiyat (TL/hisse)	9.9
Kapanış (TL/hisse)	6.41
Yükseliş Potansiyeli (%)	54%
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,025
Piyasa Değeri (milyon USD)	416
Halka Açıklık Oranı (%)	25.79

Net Kar (milyon TL)**Analist**

Dr. Kutay Gözgor

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr



Özet Finansal Görünüm

Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç25	1Ç24	y/y (%)	4Ç24	ç/ç(%)	12A24	12A23	y/y (%)
KAR PAYI GELİRLERİ	12,663	13,181	-4%	13,181	96%	42,060	20,074	110%
KAR PAYI GİDERLERİ	11,562	11,190	3%	11,190	103%	34,609	11,544	200%
NET KAR PAYI GELİRİ/GİDERİ	1,102	1,991	-45%	1,991	55%	7,451	8,530	-13%
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	1,044	972	8%	972	108%	3,392	2,251	51%
Alınan Ücret Ve Komisyonlar	1,236	1,140	8%	1,140	108%	4,023	2,766	45%
Gayri Nakdi Kredilerden	146	128	14%	128	114%	456	331	38%
Diğer	1,090	1,012	8%	1,012	108%	3,568	2,435	47%
Verilen Ücret Ve Komisyonlar	192	169	14%	169	114%	631	514	23%
Gayri Nakdi Kredilere	1	0	129%	0	229%	1	1	108%
Diğer	191	168	13%	168	113%	630	514	23%
BEKLENEN ZARAR KARŞILIKLARI (-)	257	1,605	-84%	1,605	16%	2,447	3,600	-32%
KREDİ KARŞILIKLARI (-)	332	3,243	-90%	3,243	10%	3,363	4,224	-20%
Personeel Giderleri (-)	2,062	1,024	101%	1,024	201%	4,487	2,515	78%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	1,531	1,055	45%	1,055	145%	3,698	2,191	69%
Net Faaliyet Karı/Zararı	8,002	1,210	562%	1,210	662%	4,408	5,084	-13%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,002	1,210	562%	1,210	662%	4,408	5,084	-13%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	155 -	437	a.d. -	437	a.d.	98	1,655	-94%
Ertelenmiş Vergi Karşılığı	155 -	609	a.d. -	609	a.d. -	75	48	a.d.
Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)	698	809	-14%	809	86%	3,326	3,140	6%
Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)	- 543 -	1,418	a.d. -	1,418	a.d. -	3,401 -	3,091	a.d.
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Kar/Zararı	7,846	1,646	377%	1,646	477%	4,310	3,429	26%
Net Dönem Karı / Zararı	7,846	1,646	377%	1,646	477%	4,310	3,429	26%



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan

Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

