

ALBRK 2Ç25 Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Albaraka için 12 aylık hedef fiyatımızı 9,90 TL'den 12,50 TL'ye revize ediyor, "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Beklentilerimizle Paralel Net Kar. Albaraka'nın net karı 2Ç2025'te 1 Milyar 255 Milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 1 Milyar 245 Milyon TL seviyesinde yer alıyordu. Geçtiğimiz çeyrek Net karın beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesinde daha önceki dönemlerde ayrılan 7 Milyar 300 Milyon TL'lik serbest karşılığın 7 Milyar TL olan kısmının iptal edilmesi etkili olurken bu dönem 745.000 TL karşılık ayrıldı. Söz konusu geçmiş yıllarda ayrılan serbest karşılık iptal edilmemiş ve cari dönemde yeniden serbest karşılık ayrılmamış olsaydı, 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönemde diğer karşılıklar 745.000 bin TL daha az, net dönem karı ve özkaynaklar sırasıyla 6.555.000 bin TL daha az ve 745.000 bin TL daha fazla olacaktı.

Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın Kar Payı gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %40,9, kredilerden alınan Kar Payı gelirleri ise geçtiğimiz yılın ilk çeyreğine göre %46 artış gösterdi. Net kar payında ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %77 azalış dikkat çekiyor. Yıl başından bu yana fonlanan krediler %29,5 oranında artış gösterdi. Bu artış içinde TL cinsinden krediler %21,1 oranında artarken, döviz cinsinden krediler ABD doları bazında %24,2 oranında artış gösterdi. Net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %43 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 azalmaya devam ederken, Faaliyet Giderlerinde ise artış devam ediyor. Yaşanan artışın temel nedeni olarak ücret düzenlemeleri gösterilebilir. Diğer Faaliyet Giderleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %62 artış gösterdi. Bankanın Ortalama Özkaynak karlılığı 2Ç2025'te %25,7 (1Ç25:%27,6), Aktif Karlılığı %1,4 (1Ç25: %1,5) oldu. Sermaye Yeterlilik Rasyosu %19,82 oldu. (1Ç25: %20)

Serbest Karşılık iptal Etkisi Hariç Değerlendirme. Geçtiğimiz dönem gerçekleşen Serbest Karşılık iptali etkisini hariç tuttuğumuzda özkaynak karlılığının 2025 yılı sonunda %28,2 2026 yılı sonunda %27,2 olmasını ön görüyoruz. Bir süredir devam eden özkaynak karlılığındaki olumlu görüntünün sürmesini bekliyoruz. Albaraka 2025 yıl sonu tahminlerimize göre 0,9x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir. Bu bağlamda Albaraka için 12 aylık hedef fiyatımızı 12,50 TL "AL" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	ALBRK TI
Tavsiye	AL
Hedef Fiyat (TL/hisse)	12.50
Kapanış (TL/hisse)	9.02
Yükseliş Potansiyeli (%)	39%
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,550
Piyasa Değeri (milyon USD)	556
Halka Açıklık Oranı (%)	38.00

Tahminler, TLmn	2024	2025T	2026T
Net Kar Payı Gelirler (Milyon TL)	7,451	10,923	13,588
Büyüme (%)		46.6%	24.4%
Net Kar*	4,310	6,305	7,653
Büyüme (%)		46%	21%
Ortalama Özkayna	18,429	24,988	28,774
Büyüme (%)		36%	15%

Karlılık (%)

Özsermaye Karlılığı	27.0%	28.2%	27.2%
---------------------	-------	-------	-------

Değerleme Çarpanları

PD/DD	0.7x	0.9x	0.7x
-------	------	------	------

*İptal Edilen Serbest Karşılıktan Arındırılmıştır.



Dr. Kutay Gözgor

Kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr



Özet Finansal Görünüm

Gelir Tablosu (milyon TL)	2Ç25	2Ç24	y/y (%)	1Ç25	ç/ç(%)	6A25	6A24	y/y(%)
Kar Payı Gelirleri	14,360.887	10,195.812	41%	12,663.482	13%	27,024.369	18,264.577	48%
Kar Payı Giderleri	13,792.232	7,698.611	79%	11,561.508	19%	25,353.740	13,549.109	87%
Net Kar Payı Geliri/Gideri	568.655	2,497.201	-77%	1,101.974	-48%	1,670.629	4,715.468	-65%
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1,186.175	830.907	43%	1,044.447	14%	2,230.622	1,564.889	43%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	1,409.871	981.869	44%	1,236.241	14%	2,646.112	1,870.607	41%
Gayri Nakdi Kredilerden Gelir/Gider	156.718	112.188	40%	146.261	7%	302.979	217.825	39%
Verilen Ücret ve Komisyonlar	223.696	150.962	48%	191.794	17%	415.490	305.718	36%
Gayri Nakdi Kredilere	1.698	0.198	758%	1.028	65%	2.726	0.347	686%
Beklenen Zarar Karşılıkları(-)	657.737	130.818	403%	257.064	156%	914.801	445.102	106%
Kredi Karşılıkları(-)	1,445.187	177.169	716%	588.699	145%	2,033.886	541.150	276%
Diğer Faaliyet Giderleri(-)	2,080.646	661.936	214%	9,398.703	-78%	11,479.349	1,887.031	508%
Net Faaliyet Karı/Zararı	528.864	1,326.343	-60%	8,001.748	-93%	8,530.612	2,193.811	289%
Net Dönem Karı/Zararı	1,255.541	1,256.474	0%	7,846.456	-84%	9,101.997	1,870.480	387%



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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

