

ALBRK

ALBRK

- Albaraka Türk, 2025 1.çeyrekte karşılık çözülmüş 7,85 milyar TL, karşılık çözünmemiş 846 milyon TL net kar açıklayarak beklentilerimize nokta atışı paralel sonuç açıkladı.
- Fonlanan krediler, yılbaşından itibaren %12,3 oranında arttı. Bu büyüme içinde, TL cinsinden fonlanan krediler %7,7, yabancı para cinsinden fonlanan krediler ise YP bazında %9,8 oranında yükseldi.
- Müşteri mevduatları, toplam yükümlülüklerin %61,3'ünü oluşturdu. Toplam mevduatlar içinde, vadesiz mevduatlar %51,5 seviyesinde gerçekleşerek sektör ortalamasının üzerinde kaldı. Vadesiz mevduatların yüksek payı, fonlama maliyetinin düşürülmesine önemli katkı sağlamaya devam ediyor. Yabancı para cinsinden mevduatlar, toplam mevduatların önemli bir bölümünü temsil etmeye devam ediyor. 2024 yıl sonuna kıyasla, yabancı para mevduatları %7,1 artarken, TL mevduatları %4 azaldı.
- Net kâr payı geliri, bir önceki çeyreğe göre %45 oranında azalışla 1,1 milyar TL oldu. Bu düşüşün temel nedeni, 2024 yılının son çeyreğinde kaydedilen kâr/zarar ortaklığı projelerinden elde edilen 1.042 milyon TL'lik kâr payı gelirinin bu çeyrekte olmamasıdır. Beklentimize paralel olarak sonuçlandı.
- Net ücret ve komisyon geliri, yıllık %42,3 arttı. Sektörün aksine görece sınırlı hafif artışlar var ancak bunu problem olarak değerlendirmiyoruz.
- Net ticari kâr, bir önceki çeyreğe göre %86 oranında azaldı. Bu düşüşün ana sebebi, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde menkul kıymetleştirilmiş varlıkların yeniden değerlemesinden kaynaklanan tek seferlik kazançların, kâr/zarar ortaklığı projelerinden elde edilen kâr payı gelirine benzer şekilde, bu çeyrekte gerçekleşmemiş olmasıdır. Yıllık tarafta pozitif kalmayı sürdürdü. Beklentimize paralel izliyoruz.
- Diğer gelirler, yıllık bazda %667 oranında arttı. Bu artışın temel nedeni, 7 milyar TL'lik serbest karşılığın çözünmesi kaynaklıdır.
- Faaliyet giderleri, yıllık %55 oranında artış gösterdi. Bu artışta yüksek enflasyon ve 2025 maaş ayarlamaları etkili oldu. Bir önceki çeyreğe göre yaşanan daha yüksek artışın temel nedeni ise çalışanlara yapılan ikramiye ödemesidir. Benzer bir tek seferlik ikramiye ödemesinin 2024 yılının ilk çeyreğinde de yapıldığı ve bu durumun yıllık bazdaki büyümenin çeyreklik artışa göre daha düşük olmasını kısmen açıkladığı belirtilmelidir.
- Sıkı para politikası ve piyasa oynaklığına rağmen, Banka yüksek aktif kalitesini korudu. NPL rasyosu 2024 yıl sonu seviyesinde %1,4 olarak sabit kaldı. 3. Aşama karşılık oranı %85,7 gibi yüksek bir seviyede seyretti. Aktif kalitesi sektörün aksine Albaraka lehine ayrıştı. NPL beklentinin 60 baz puan altında seyrediyor. Karşılık oranı ise 70 baz puan üzerinde seyrediyor. Aktif kalitesi önemseniyor.
- SYO, karşılık çözülmesi ile 280 baz puan artışla %20 olarak gerçekleşti. Tamponlar güçlendi.
- Aktif karlılık (RoA), 172 baz artışla %3,98 olarak gerçekleşerek sektör bakımından en aktif karlı şirketlerden birisi olduğunu belirtelim.
- Özsermaye karlılığı net karın güçlü şekilde artış göstermesi ile 2899 baz puan artışla %68,47 olarak sonuçlandı. %56,6 seviyesinde RoE ile bu seneyi kapatabiliriz.

ALBRK	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Kar Payı Geliri	1.500.000.000	1.800.000.000	2.106.000.000	2.421.900.000	2.712.528.000	2.983.780.800
Net Ücret ve Komisyon Geliri	5.325.140.600	6.390.168.720	7.476.497.402	8.597.972.013	9.629.728.654	10.592.701.520
Ticari İşlem Geliri	3.500.000.000	4.200.000.000	4.914.000.000	5.651.100.000	6.329.232.000	6.962.155.200
Faaliyet Gideri	-4.000.000.000	-4.800.000.000	-5.616.000.000	-6.458.400.000	-7.233.408.000	-7.956.748.800
Karşılık Gideri	7.000.000.000	0	0	0	0	0
Vergi Gideri	-300.000.000	-2.277.050.616	-2.664.149.221	-3.063.771.604	-3.431.424.196	-3.774.566.616
Net Kar	13.025.140.600	5.313.118.104	6.216.348.182	7.148.800.409	8.006.656.458	8.807.322.104
Krediler	164.757.002.800	197.708.403.360	231.318.831.931	266.016.656.721	297.938.655.527	327.732.521.080
Mevduat	357.130.200.000	428.556.240.000	501.410.800.800	576.622.420.920	645.817.111.430	710.398.822.573
Aktifler	23.000.000.000	27.600.000.000	32.292.000.000	37.135.800.000	41.592.096.000	45.751.305.600
Özkaynaklar						
Net Faiz Marjı	2,50%	2,40%	2,30%	2,20%	2,10%	2,00%
CoR	200 bps	195 bps	190 bps	185 bps	180 bps	175 bps
Aktif Karlılık	3,65%	1,24%	1,24%	1,24%	1,24%	1,24%
RoE	56,63%	19,25%	19,25%	19,25%	19,25%	19,25%
BVPS	9,20	11,04	12,92	14,85	16,64	18,30
Hedef Fiyat				11,97		
Potansiyel Getiri				86,82%		

Sonuç olarak, bilançoyu hem karşılık çözülmüş hem çözünmemiş haliyle **pozitif** değerlendiriyoruz. Karşılık çözünme hususu 1 defaya mahsus bir gelir oluşturacağından ilerleyen yıllara sari etkisi olmayacaktır. Bu doğrultuda finansalları karşılık çözülmemiş şekilde takip ederek buradaki büyümeyi yakından takip etmeye devam edeceğiz. **Albaraka Türk özelinde 11,97 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.**

Albaraka Türk Şirket Kartı

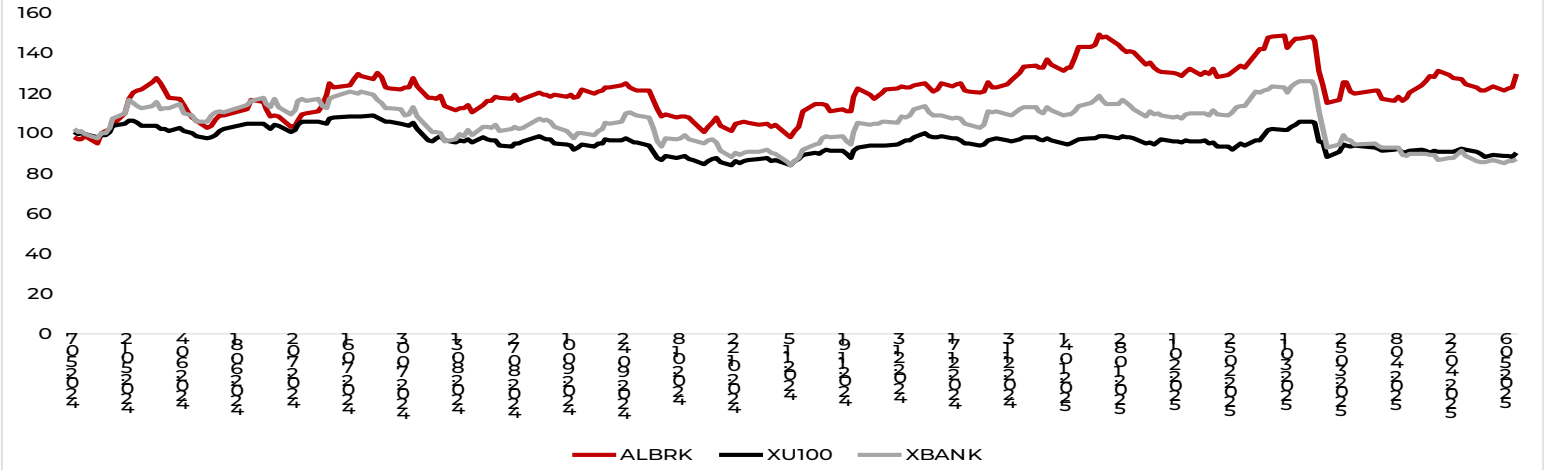
Künye

Hisse Adı	Albaraka Türk
Sektör	Banka
Halka Açıklık Oranı	38,0%
Kuruluş Tarihi	5.10.1984
Yaşı	41
Personel Sayısı	2.724

Fiyat & Getiri

Kapanış	6,41
Günlük Getiri	5,25
Haftalık Getiri	6,66
Aylık Getiri	9,65
Göreceli Getiri	2,93
Yıllık En Düşük - En Y	005-007
Yıllık Ortalama Fiyat	6,00

100 Liranın Yıllık Seyri



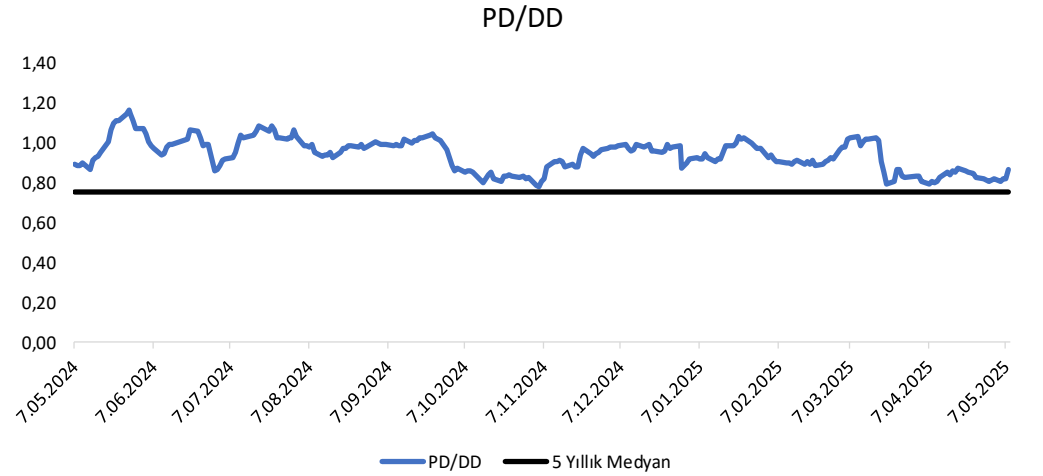
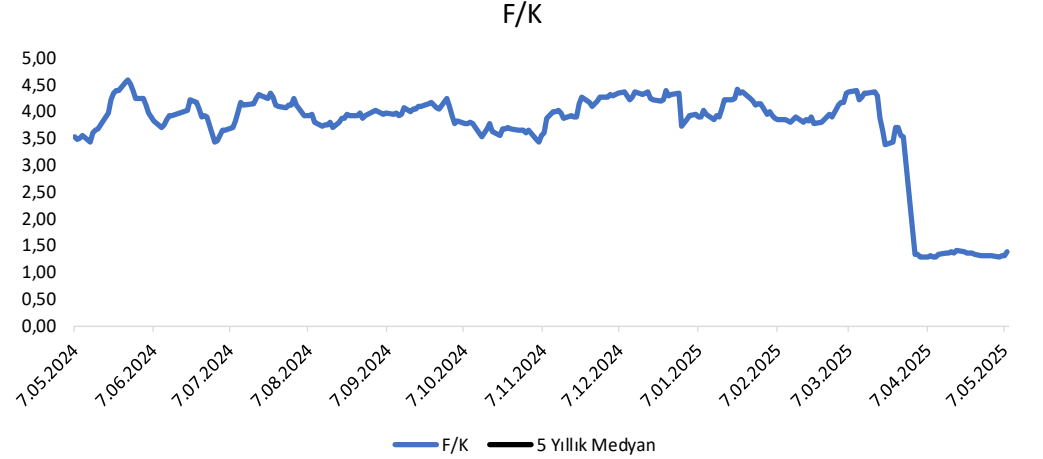
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Finansal Varlıklar (Net)	142.360	99.229	43,47
Takipteki Krediler	2.236	1.910	17,10
Maddi Duran Varlıklar (Net)	4.884	4.597	6,26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	881	475	85,61
Varlıklar Toplamı	350.657	259.816	34,96
Mevduat	214.995	164.394	30,78
Alınan Krediler	63.599	47.654	33,46
Para Piyasalarına Borçlar	14.678	4.592	219,68
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	0	0 a.d	
Özkaynaklar	18.583	13.965	33,07
Yükümlülükler Toplamı	350.657	259.816	34,96

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Faiz Gelirleri	12.663	8.069	42.060	56,94 -69,89
Kredilerden Alınan	8.946	5.955	29.759	50,23 -69,94
Bankalardan Alınan	0	1	1	a.d a.d
Menkul Değerlerden Alınan	2.022	1.571	7.004	28,76 -71,13
Faiz Giderleri (-)	11.562	5.850	34.609	97,62 -66,59
Mevduata Verilen	8.312	4.645	25.836	78,93 -67,83
Kullanılan Kredilere Verilen	2.729	1.058	7.271	158,03 -62,47
Menkul Kıymetlere Verilen	0,00	0,00	0,00	a.d a.d
Net Faiz Geliri Veya Gideri	1.102	2.218	7.451	-50,32 -85,21
Ticari Kar Veya Zarar (Net)	638	-634	4.299	200,72 -85,15
Net Kâr	7.846	614	4.310	1.177,91 82,03

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Varlık & Fonlama Yapısı			
Krediler/Ortalama Aktifler	46,48	45,17	1,31
Krediler/Mevduat	75,80	71,39	4,42
Değerleme			
F/K	1,39	3,09	-1,70
PD/DD	0,86	0,78	0,08
PD/Net Satış	1,60	0,90	0,69
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	48,21	5,47	42,74
Aktif Karlılık	2,57	0,30	2,27
VÖK Marjı	372,79	29,38	343,41
Net Kâr Marjı	365,56	20,80	344,76
Net Faiz Marjı	0,38	1,12	-0,74
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	1.177,91	18,77	1.159,14
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	33,07	64,75	-31,68
Aktif Büyüme	34,96	70,38	-35,42
Varlık Kalitesi & Faaliyet Etkinliği			
Takipteki Kredi Oranı	1,34	1,58	-0,24
Takipteki Kredi Karşılık Oranı	168,64	177,90	-9,26
Net Ücret ve Komisyon/Ort. Varlıklar	1,21	1,34	-0,13



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul