

Değerleme kazançları sayesinde güçlü karlılık gelişimi

TUT (önceki: TUT)

Kapanış Fiyatı (TL)				8.22	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)			11
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)				20,550 / 442	Nominal / Görece Getiri – 12ay %			-7 / -28
Halka Açıklık Oranı				38	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TL mn)			165
Sadece Banka - TL milyon	2Ç26	2Ç25	Yıllık Δ	1Ç26	Çeyreklik Δ	YKY tahmin	Piyasa Beklentisi	
Net Faiz Geliri	5,568	569	879%	3,198	74%	5,497		
Swap Sonrası Net Faiz Marjı	4.9%	0.7%	4.2%	3.0%	1.9%	4.9%		
Net Kar	2,183	1,256	74%	904	142%	1,821	1,985	
Özkaynak Karlılığı	32.7%	26.1%	6.6%	14.2%	18.5%	27.5%		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Temel Göstergeler

	2025	2026T	2027T
PD/DD	0.7	0.7	0.5
F/K	1.4	3.2	2.5
Özkaynak Karlılığı	60%	23%	23%
Temettü Verimi	2%	3%	2%

Sonuçlar

- Albaraka'nın net karı 2Ç26'da 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi sırasıyla 1.8 milyar TL ve 2 milyar TL). Net kar çeyreklik bazda %142 artarken, yıllık bazda ise %74 arttı. 2Ç26'da özkaynak karlılığı %33 seviyesinde (6A26: %24). Güçlü çeyreklik net kar gelişiminde 2.çeyrekte yapılan yeniden değerlendirme gelirleri etkili oldu. Banka 2. çeyrekte 580mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi ve toplam serbest karşılık stoğu 1 milyar TL'ye geriledi. Bu rakam toplam özkaynaklarının %4'üne eşdeğerdir. **Çeyreğin olumsuz konusu aktif kalitesi oldu. Takipteki krediler ve yakın izlemedeki krediler sırasıyla çeyreklik %16 ve %29 artış gösterdi.**

Özet Görüşümüz

- Albaraka'nın 2Ç26 net karı piyasa beklentisinin %10 üzerinde gerçekleşti fakat aktif kalitesindeki bozulma nedeniyle **sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz**. Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimiz %23 seviyesindedir. 12 aylık hedef fiyatımızı 11TL/pay olarak ve TUT tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.7x PD/DD ve 3.2x 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 yeniden değerlemeler kaynaklı çeyreklik 190 baz puan iyileşti. TL krediler çeyreklik %12 artarken, yabancı para krediler \$ bazında %1 daraldı. TL mevduat çeyreklik %25 artarken, YP mevduat ise \$ bazında %8 düşüş kaydetti. Komisyon gelirleri yıllık %19 artış (çeyreklik %6 artış) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %44 artış (çeyreklik %21 düşüş) gösterdi.
- Takipteki kredi oranı çeyreklik 10 baz puan arttı ve %2.2 seviyesinde. Toplam kredilerin karşılık oranı %2.9 seviyesinde ve bu oran takibimizdeki mevduat bankalarının yaklaşık %3.5 olan ortalamasının altında. 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %7.3 seviyesine yükseldi (1Ç26: %6.2).
- Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %15.6 ve %8.4 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik yataya yakın gelişti.

ALBRK TI – ALBARAKA - Açıklanan Finansallar (TL mn)

ALBRK - Sadece Banka - (TL milyon)										
Kar & Zarar	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ	6A25	6A26	yıllık Δ
Net faiz geliri	569	1,415	7,484	3,198	5,568	74%	879%	1,671	8,766	425%
Net türev ve kur kar/zararı	-99	-102	-163	116	-1,006	-964%	912%	-62	-890	1335%
Ticari kar&zarar	1,208	576	3,070	484	583	20%	-52%	1,809	1,067	-41%
Arındırılmış net faiz geliri	1,677	1,889	10,391	3,799	5,144	35%	207%	3,418	8,943	162%
Komisyon geliri	1,186	1,337	1,458	1,331	1,414	6%	19%	2,231	2,745	23%
Diğer gelirler	2,081	439	454	2,519	1,469	-42%	-29%	11,479	3,988	-65%
Toplam gelirler	4,944	3,668	12,304	7,649	8,031	5%	62%	17,128	15,680	-8%
Faaliyet Giderleri	2,970	3,053	3,218	5,382	4,269	-21%	44%	6,564	9,651	47%
Karşılık gideri	1,445	157	4,887	1,160	1,134	-2%	-22%	2,034	2,294	13%
Özel karşılıklar	421	477	1,190	648	663	2%	58%	635	1,311	106%
Genel karşılıklar	236	206	612	230	187	-19%	-21%	235	417	77%
Diğer karşılıklar	788	-525	3,085	282	284	1%	-64%	1,163	566	-51%
Vergi öncesi Kar	529	458	4,199	1,107	2,628	137%	397%	8,531	3,735	-56%
Vergi gideri	-727	-243	824	203	445	119%	-161%	-571	648	-213%
Net Kar	1,256	701	3,375	904	2,183	142%	74%	9,102	3,087	-66%
Bilanço	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	çeyreklik Δ	yıllık Δ			
Krediler	174,521	188,786	208,684	226,380	246,619	9%	41%			
TL	97,304	103,974	123,842	140,883	158,149	12%	63%			
YP (\$)	2,011	2,124	2,074	2,033	2,017	-1%	0%			
Takipteki Krediler	2,702	3,347	4,025	4,743	5,491	16%	103%			
Mevduat	246,219	256,381	278,044	301,081	329,972	10%	34%			
TL	127,322	125,493	129,200	140,689	175,405	25%	38%			
YP (\$)	2,992	3,153	3,474	3,613	3,319	-8%	11%			
Repo	7,257	10,077	14,021	14,626	15,851	8%	118%			
Alınan krediler	71,164	82,212	105,972	111,892	109,033	-3%	53%			
Özkaynaklar	19,878	20,979	25,319	25,578	27,889	9%	40%			
Toplam Varlıklar	388,749	416,741	466,389	499,977	534,618	7%	38%			

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 dayanarak 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 dayanarak 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.