

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. (ALBRK) Analist Toplantı Notu

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin 26 Şubat 2025 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Türkiye’de faizsiz bankacılığa öncülük ederek 1984 yılında kurulmuş ve 1985 yılında aktif olarak hizmet vermeye başlamıştır. Şirket, Ortadoğu'nun güçlü sermaye gruplarından Albaraka Grubu B.S.C.'nin iştiraki konumundaki bir katılım bankası olarak Türkiye’deki 225 şubesi ve 2.761 çalışanı ile faaliyetlerini 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'na uygun olarak sürdürmektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Sermaye (TL)	Sermaye (%)
Albaraka Grubu B.S.C.	1.127.275.093	45,09
Dallah Al Baraka Holding CO B.S.C.	207.585.000	8,30
Hisse Geri Alım	27.739.521	1,11
Diğer	1.137.400.386	45,50
Toplam	2.500.000.000	100,00

Özet Finansal Göstergeler (Aralık 2024)

Özet Gelir Tablosu (milyon TL)	2024	2023	Değişim (%)
Kâr Payı Gelirleri	42.060	20.074	110
Kâr Payı Giderleri	34.609	11.544	200
Net Kâr Payı Geliri/Gideri	7.451	8.530	-13
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	3.392	2.251	51
Ticari Kâr/Zarar (Net)	4.299	4.883	-12
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.261	1.950	67
Faaliyet Brüt Kârı	13.916	15.099	-8
Karşılıklar (serbest karşılıklar dahil)	5.810	7.824	-26
Personel Giderleri	4.487	2.515	78
Diğer Faaliyet Giderleri	3.698	2.191	69
Vergi Öncesi Faaliyet Kârı	4.408	5.084	-13
Vergi Karşılıkları	98	1.655	-94
Net Kâr	4.310	3.429	26

2024 Yılı Beklentileri ve Gerçekleşmeler

	2024 Beklenti	2024
TL Kredi Büyümesi	~20%	16,3%
YP Kredi Büyümesi	~30%	48%
Takipteki Krediler Oranı	1,6-1,8%	1,4%
Karşılık Oranı	85-90%	87,8%
Net Kar Payı Marjı	~2,5-2,8%	2,8%
Net Kar Payı Marjı (Kar Zarar Projeleri Dahil)	~3,2-3,5%	3,3%
Özkaynak Karlılığı	~25-30%	28%

Net Kar Payı Marjı Daraldı

- 2024 yılında uygulanan sıkı para politikası bankacılık sektöründeki büyüme ve kazancı baskıladı. Bankacılık ve katılım bankacılığı sektörlerinde aktif büyümesi 2024 yılında ılımlı seyrederken, karlılık 2023 yılına göre düşüş gösterdi.
- Şirketin 2023 yılında 5,26% seviyesinde olan net karı payı marjı 2024 yılında 2,01 puanlık daralma ile 3,25% seviyesine geriledi.

Toplam Aktiflerdeki İstikrarlı Büyüme Devam Etti

- Net kar payı marjının daralmasına rağmen Şirketin toplam aktiflerindeki istikrarlı büyüme devam etti. Şirketin 2023 yılı sonunda 232,2 milyar TL seviyesinde olan toplam aktif büyüklüğü yıllık %33,8'lik büyüme ile 2024 yılı sonunda 310,5 milyar TL seviyesine ulaştı.
- Şirketin aktif büyümesi kredi büyüme regülasyonları nedeniyle sınırlı kalırken, net kar payı marjındaki daralma yılın üçüncü çeyreğinden dördüncü çeyreğine geçişte daha da derinleşti.

Toplam Nakdi Kredilerde Büyüme Sağlandı

- Şirket, regülasyon kısıtlamalarına rağmen toplam nakdi kredilerde büyüme sağladı. Şirketin 2023 yılı sonunda 109,2 milyar TL seviyesinde olan toplam nakdi kredi büyüklüğü yıllık %36,0'lık büyüme ile 2024 yılı sonunda 148,5 milyar TL seviyesine ulaştı.

Toplam Nakdi Kredilerin Kompozisyonu Değişti

- Şirketin toplam nakdi kredi büyüklüğünde yabancı para cinsinden olan kredilerin payı 2023 yılı sonunda %34 seviyesinde iken, 2024 yılı sonunda %43 seviyesine yükseldi.
- Şirketin toplam nakdi kredilerinin segment kompozisyonuna bakıldığında ise; KOBİ segmentinin payı yıllık 2,1 puan azalışla 42,7% seviyesine gerilerken, Kurumsal segmentinin payı yıllık 2,8 puan artışla 47,0% seviyesine yükseldi.

Takipteki Krediler Oranı Azalış Gösterdi

- Şirketin 2023 yılı sonunda 1,71 milyar TL seviyesinde olan takipteki kredilerinin toplam tutarı, 2024 yılı sonunda yıllık 12% artışla 2,02 milyar TL seviyesine yükseldi. Takipteki krediler oranı ise 1,7% seviyesinden 1,4% seviyesine geriledi.
- Şirket ihtiyatlı yaklaşımını sürdürerek 2024 yılında mevcut serbest karşılıklara ek olarak 2,1 milyar TL tutarında serbest karşılık ayırdı. Şirketin 2023 yılı sonunda 5,2 milyar TL seviyesinde olan serbest karşılık tutarı, 2024 yılı sonunda 7,3 milyar TL seviyesine ulaştı.

Net Kar Payı Gelirleri Azalış Gösterdi

- Şirketin 2023 yılında 20,1 milyar TL seviyesinde olan kar payı gelirleri, 2024 yılında yıllık 110% artışla 42,1 milyar TL seviyesine yükseldi. 2023 yılında 11,5 milyar TL seviyesinde olan kar payı giderleri ise, 2024 yılında yıllık 200% artışla 34,6 milyar TL seviyesine yükseldi.
- Şirketin 2023 yılında 8,5 milyar TL seviyesinde olan net kar payı gelirleri, 2024 yılında yıllık 13% azalışla 7,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar payı gelirlerinin azalış göstermesinde 2024'te swap maliyetlerinin de etkisi ile yükselen fonlama maliyetleri etkili oldu.

2025 Yılı Beklentileri

- Şirket, 2025 yılı sonunda; Türkiye'de GSYİH büyümesinin 3% seviyesinde, TCMB politika faiz oranının 27,5% seviyesinde, yıllık enflasyon oranının (TÜFE) 25% seviyesinde, cari işlemler dengesinin -25 milyar dolar seviyesinde, işsizlik oranının %9,8 seviyesinde, ABD Doları/Türk Lirası kurunun ise 42 seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirketin 2025, 2026 ve 2027 yılına yönelik makroekonomik beklentileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	2025 Beklenti	2026 Beklenti	2027 Beklenti
Türkiye GSYİH Büyümesi (%)	3,0	4,5	5,0
TCMB Politika Faiz Oranı (%)	27,5	20,0	12,0
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Yıllık Değişim (%)	25,0	15,0	10,0
Cari İşlemler Dengesi (milyar USD)	-25,0	-25,0	-20,0
İşsizlik Oranı (%)	9,8	9,5	9,0
USD/TRY	42,0	48,0	55,0

- Şirketin 2025 yılı için finansal sonuçlarına yönelik beklentileri ise aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	2025 Beklenti
Toplam Nakdi Kredi Büyümesi	~35%
Takipteki Krediler Oranı	2%
Özel Karşılık Oranı	85%
Net Kar Payı Marjı (Swap maliyetine göre düzeltilmiş)	~2,5%
Özkaynak Karlılığı	~25-30%

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır