

ŞİRKET RAPORU

Türkiye | Banka | 4 Aralık 2025



Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK TI)

Dengeli Büyüme Stratejisi & Güçlü Aktif Kalitesi

Albaraka Türk Katılım Bankası'nı (ALBRK) vadesiz mevduat payının muadillerine göre oldukça güçlü olması, iyileşen aktif kalitesi, güçlenen sermaye yapısı ve varlık temelli büyüme modeline öncülük eden konumu sebebiyle temel olarak beğeniyoruz. Banka'nın dijitalleşme yatırımları, faizsiz finans talebinin artışı, güçlü bilanço esnekliği sağlayan ağırlıklı olarak gayrimenkule dayalı varlıkları ve 2025 makro politikalarının sağladığı TL fonlama, kar paylaşımı ve kredi fırsatları ile desteklenen bir büyüme hikayesi sunduğuna inanıyoruz. Gordon Growth Modeli (GGM) kullanarak oluşturduğumuz değerlememiz sonucunda ulaşılan hedef fiyat 10,8 TL olup %33 getiri potansiyeline işaret ediyor.

Varlık temelli ve dengeli büyüme stratejisi. Albaraka Türk'ün varlık temelli ve dengeli büyüme stratejisi, reel ekonomiye dayalı finansmanı güçlendirirken aktif kalitesini korumayı ve riskleri sınırlamayı hedefler. Banka; murabaha, icara ve ortaklık bazlı modellerle reel sektörün ihtiyaçlarını karşılarken portföy çeşitliliğini artırır, likidite yönetimini güçlendirir ve sürdürülebilir karlılığı destekler. Bu yaklaşım sayesinde hem sağlam bir varlık yapısı oluşturur hem de uzun vadede istikrarlı ve dengeli bir büyüme elde etmeyi amaçlar.

Net karlılık. 2025 yılının üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisine paralel net karlılık açıklayan Banka'nın çeyreklik net karı 701 milyon TL oldu. Banka, 2025 yılının ilk çeyreğinde güçlü temel bankacılık gelirlerine ek olarak iptal ettiği 7mlr TL tutarındaki serbest karşılığın da etkisiyle 7,8mlr TL net kar açıkladı. İkinci çeyrekte net faiz gelirlerindeki hafif daralmaya rağmen güçlü net trading geliri ve görece azalan faaliyet gideri sebebiyle 1,3mlr TL net kar elde etti. Banka'nın 3.çeyrekteki karlılık kompozisyonuna baktığımızda net faiz gelirinin çeyreklik bazda %149 arttığı; ancak net trading gelirinin çeyreklik bazda %57 azaldığı görülüyor. Temel bankacılık gelirleri artarak güçlenen Banka'nın 3.çeyrekteki karlılığının daralmasındaki en önemli faktör azalan net trading etkisi olarak öne çıkıyor. Yılın son çeyreğinde Banka'nın net faiz gelirinde oldukça belirgin bir toparlanma beklemekle birlikte net karın 4Ç25'te çeyreklik bazda %173,4 artarak 1,9mlr TL olarak açıklanmasını öngörüyoruz. Böylece, 2025 yılındaki toplam yıllık karlılığın da 11,7mlr TL'ye ulaşarak bir önceki yıla göre (2024: 4,3mlr TL) %171,9 artış kaydedeceğini öngörüyoruz. 2026'da serbest karşılık etkisinin ortadan kalkması, kredi büyümesinin daha normal bir patikaya dönmesi ve karşılık giderlerindeki normalleşme varsayımlarımız çerçevesinde net kârın 9,5bn TL seviyesine gerilemesini, buna karşın çekirdek kârlılık dinamiklerinin (net faiz marjı, ücret-komisyon gelirleri) güçlenerek devam etmesini bekliyoruz.

Kredi yapısında kurumsal firmalar öne çıkıyor. Albaraka Türk Katılım Bankası, dokuz aylık finansal tablolarına göre toplam kredi kullandırım oranını yılbaşından bu yana TL kredilerde %29,6, dolar bazında YP kredilerde ise %35,3 artırdı. Böylece toplamda yılbaşından bu yana toplam kredilerde %42,7 artış görüldü. Bu artış oranı da bir miktar Banka'nın yıllık büyüme beklentisi olan %50'nin altında kalsa da 4.çeyrekte Banka'nın özellikle TL kredi artışını ivmelendirerek 4Ç25'te çeyreklik bazda TL kredilerde %5, dolar bazında YP kredilerde %10 büyüyeceğini varsayıyoruz. Böylece, toplam kredilerde yıllık artışın Banka'nın beklentisi olan %50'nin hafif yukarısında %51,9 ile tamamlayacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte Banka'nın kredi kompozisyonuna baktığımızda son açıklanan 3Ç25 solo finansallara göre kullanılan kredilerin %54'ü kurumsal şirketlere, %37'si KOBİ'lere ve %9'unun bireysel segmentteki müşterilere tahsis edildiği görülmektedir. Bireysel segmentte ise kredilerin

ALBRK:TI / ALBRK:IS

Öneri **AL**
Hedef Fiyat: **₺10.80**
Getiri Potansiyeli: **33.0%**

Hisse Fiyatı (TL):	8.14
Piyasa Değeri (mn TL):	20.35
Hisse Adedi (mn):*	2.500
Fili Dolaşım Oranı (%):	40.28
Fili Dolaşım Piyasa Değeri (mn TL):	8,197
Pazar:	Yıldız Pazar
Sektör:	Banka

Hisse Performans (03/12/2025)				
12 Ay Fiyat Aralığı (TL):				
	1h	1A	3A	ybb
Nominal	2.5%	-3.2%	-0.5%	30.1%
Rölatif (BIST-100)	1.4%	-3.0%	-3.2%	15.9%
Ort. İşlem Adedi (mn)	16.45	18.66	18.26	18.73
Ort. İşlem Hacmi (mn TL)	131	151	134	139
BIST-100'deki ağırlığı				0.00
Yabancı Payı		Mevcut	12A Önce	
		22.0%	17.8%	

Kısaca Şirket
1984 yılında kurulan Albaraka Türk Katılım Bankası, Türkiye'de faizsiz bankacılığın öncülerindedir. İstanbul merkezli banka, 30 Haziran 2025 itibarıyla 224 şube ve 2.784 çalışanla faaliyet göstermektedir. Albaraka Grubu, Dallah Albaraka Holding ve İslam Kalkınma Bankası ortaklığındaki güçlü sermaye yapısıyla, etik bankacılık anlayışını benimseyen ve reel ekonomiye kaynak sağlayan bir yapıya sahiptir. Borsa İstanbul'da işlem gören Albaraka Türk, sürdürülebilir finansman, dijitalleşme ve katılım bankacılığı ilkelerine dayalı iş modeliyle sektördeki öncü konumunu güçlendirmektedir.

Ortaklık Yapısı	
	Oran
Halka Açık*	40.3%
Al Baraka Group B.S.C.	45.1%
Dallah Al Baraka Holding Co B.S.C.	8.3%
Diğer	6.3%

*Albaraka Grubu B.S.C.(c)'nin %1,72 payı halka açık değildir.

Finansal Göstergeler				
	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri (mn TL)	8,530	7,451	6,060	14,453
Net Kar/Zarar(mn TL)	3,429	4,310	11,719	9,512
Net Faiz Marjı*	8.1%	3.4%	3.5%	3.9%
F/K	2.46x	3.10x	1.59x	2.46x
PD/DD	0.63x	0.73x	0.82x	0.79x
Özkaynak Karlılığı	33.4%	28.0%	68.7%	39.9%
HBK (TL)	1.37	1.72	4.69	3.80

* Global Araştırma tahmini ve verileri

Global Araştırma
+90 (212) 244 55 67
www.global.com.tr



ŞİRKET RAPORU

Türkiye | Banka | 4 Aralık 2025



%77'sini konut finansmanı oluşturmaktadır. Bu dağılım, sürdürülebilir karlılık açısından kurumsal segmentin bankanın kredi portföyünde belirleyici bir ağırlığa sahip olduğunu göstermektedir.

Çok güçlü vadesiz mevduat (cari hesap) payı. Albaraka Türk Katılım Bankası, katılım bankacılığı sektöründe güçlü vadesiz mevduat (cari hesap) payı olan bir banka olarak öne çıkıyor. Banka'nın son solo finansal tabloları olan 3Ç25 sonuçlarına göre cari hesap payının toplam toplanan fonlara (toplam mevduat) oranı %50,1'e yükseldi. (2Ç25: %46,5) Bu oranla oldukça öne çıkan banka 3Ç25'te bankacılık sektöründe %36,0 olan toplam vadesiz mevduat hesabı payının, %35,6 olan özel mevduat bankalarındaki vadesiz mevduat payının ve %39,5 olan katılım bankacılığı sektörünün cari hesap payının oldukça üzerindedir. Bankaya önemli bir fonlama avantajı sağlayan bu oran; bankanın fonlama maliyetini belirgin şekilde düşürmekte, daha ucuza ve istikrarlı kaynak bulmasına imkan tanıyarak karlılığı ve sürdürülebilir büyümesini oldukça desteklemektedir. Beklentilerimizde bu güçlü cari hesap payının hafif artmasını ve bu payla ön planda kalmaya devam edeceğini modelliyoruz.

Yüksek karşılık oranları ve güçlü aktif kalitesi. 2023 yılından bu yana iyileşen aktif yapısıyla dikkat çeken Banka'nın 3Ç25 dönemi itibariyle tahsili gecikmiş alacaklar oranı %1,6 seviyesinde bulunmaktadır (2Ç25: %1,4, 3Ç24: %1,5). Tahsili gecikmiş alacaklar oranının son 3 yıldır Banka'nın hedefi olan %2'nin altında olmasının en önemli sebebi olarak tahsili gecikmiş alacaklara girişlerin önceki yıllara kıyasla düşmüş olması ve tahsilatların güçlenmesi olarak ön plana çıkıyor. 4Ç25'te tahsili gecikmiş alacakların %1,7'ye hafif yükselmesini beklemekle birlikte 2025-2028 yıllarını kapsayan modelimizde tahsili gecikmiş alacakların oranının %2'nin altında kalacağını, aktif kalitesinin korunacağını öngörüyoruz. Ayrıca, Banka düşük tahsili gecikmiş alacakların yanı sıra 2023 yılı itibariyle oldukça yükselen karşılık oranlarıyla da dikkat çekiyor. 3Ç25'te %83 olan karşılık oranının 4Ç25'te de %83 civarında kalacağını tahmin ediyoruz. Sektörün Eylül ayı takipteki krediler ortalaması %3,9 olarak gerçekleşmiştir. 2025-2028 yıllarını kapsayan modelimizde Banka'nın karşılık oranlarının %80 seviyesinin üzerinde kalmasını öngörüyoruz.

Özkaynak karlılığı. 3Ç25'te çözülen serbest karşılıklar hariç bırakıldığında özkaynak karlılığının %23,7 ile Banka beklentisinin hafif altında olduğunu görüyoruz. Ayrıca, Banka'nın özkaynak karlılığının katılım bankaları arasında da nispeten geride kalsa da %25-30 olan yıl sonu hedefine ulaşacağını öngörüyoruz. Serbest karşılıklar hariç bırakıldığında, 2025 yılını %27,8 özkaynak karlılığıyla tamamlamasını bekliyoruz.

2025 yılı beklentileri. Banka'nın Şubat 2025'te açıkladığı ilk beklentilerinde toplam kredi büyümesinde yıllık bazda artışın %35 olması, tahsili gecikmiş alacaklar oranının %2'nin altında olması ve karşılık oranının %85 seviyesinde olması, swap dahil net faiz marjının %2,5 civarında seyretmesi ve özkaynak karlılığının %25-30 aralığında bulunması bekleniyordu. 2Ç25 sonuçlarıyla Banka beklentilerinde olumlu anlamda revizyona gitti. Yıllık kredi büyümesi %35'ten %50'ye yükseltildi. Tahsili gecikmiş alacaklar oranı %2 civarında beklenirken, beklenti %2'nin altına düşürüldü. Bu revizyon, Banka'nın dengeli ve güçlü büyümesiyle birlikte aktif kalitesinin de aynı zamanda güçlü kalacağına işaret ediyor.

2026 görünümü. 2025'te serbest karşılık çözümünün yarattığı yüksek bazın ardından, 2026'da net karın 9,5mlr TL seviyesinde normalleşmesini öngörüyoruz. Bu dönemde net faiz marjının 3,5%'ten 3,9%'a yükselmesini, ücret ve komisyon gelirlerinin çift haneli büyüme ile karlılık kompozisyonundaki payını artırmasını ve kredi büyümesinin daha dengeli bir patikaya oturmasını bekliyoruz. 2026T için özkaynak kârlılığı tahminimiz 39,9% seviyesindedir; bu oran, serbest karşılık etkisi hariç tutulan 2025 ROE'sine yakın, sürdürülebilir bir karlılık profiline işaret etmektedir.



FINANSAL TAHMİNLER

Gelir Tablosu (solo, mn TL)	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T
Faiz Geliri	11,052	20,074	42,060	61,116	78,858	89,667	97,865
Krediler	8,302	14,979	29,759	42,719	55,879	65,866	77,229
Menkul Kıymetler	2,605	4,293	7,004	9,191	12,033	13,083	12,388
Diğer	145	803	5,298	9,206	10,946	10,718	8,248
Faiz Giderleri	5,670	11,544	34,609	55,056	64,405	72,898	77,645
Mevduat	4,517	9,443	25,836	38,333	37,679	34,547	39,173
Borçlanma	1,153	2,101	8,773	16,723	26,726	38,350	38,472
Net Faiz Geliri (NFG)	5,382	8,530	7,451	6,060	14,453	16,770	20,220
Net Faiz Marjı (NFM)	6.9%	8.1%	3.4%	3.5%	3.9%	2.7%	2.6%
Karşılıklar (Net Tahsilatlar)	4,358	5,875	2,552	-9,178	3,828	4,293	5,454
Net Karşılık Giderleri	2,206	1,435	-884	-9,864	3,271	3,539	4,510
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	645	2,251	3,392	4,980	7,949	10,153	12,277
Operasyonel Giderler	2,234	4,707	8,185	12,875	15,870	19,570	21,721
İştiraklerden Gelirler	1	1	3	3	-	-	-
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	728	442	863	2,872	6,251	8,345	9,529
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	2,881	4,883	4,299	3,561	6,808	9,099	10,474
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-1	0	0	-3	-	-	-
Diğer Karşılık Giderleri	-2,152	-4,440	-3,436	-686	-557	-754	-944
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2,315	5,084	4,408	10,905	9,512	12,158	15,796
Net Kar/Zarar	1,365	3,429	4,310	11,719	9,512	12,158	15,796

Bilanço (Solo, mn TL)	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T
Krediler	72,625	104,738	144,018	218,767	308,885	423,435	556,562
TL	43,257	70,567	82,117	112,804	164,738	241,601	354,143
YP	29,368	34,171	61,901	105,963	144,147	181,834	202,419
YP, mn \$	1,562	770	1,394	2,373	3,228	3,924	3,924
Grup 3 Takipteki Krediler Oranı	2.0%	1.7%	1.4%	1.7%	1.8%	1.9%	2.0%
Menkul Kıymetler	35,387	56,166	66,470	94,156	132,722	173,025	187,478
Faiz Kazandıran Varlıklar	126,865	188,952	248,216	387,890	569,841	746,191	904,888
Toplam Aktifler	146,340	232,169	310,548	452,240	664,324	870,196	1,058,156
Mevduat	112,676	161,806	204,767	264,188	309,205	375,998	458,725
TL	43,257	70,567	82,117	112,804	164,738	241,601	354,143
YP	29,368	34,171	61,901	105,963	144,147	181,834	202,419
YP, mn \$	1,562	772	1,394	2,387	3,247	3,947	4,272
Özkaynaklar	8,119	13,387	18,429	22,896	29,478	39,258	52,015
Toplam Yükümlülükler	146,340	232,169	310,548	452,240	664,324	870,196	1,058,156

Büyüme	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T
Net Faiz Geliri	218%	58%	-13%	-19%	138%	16%	21%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	59%	249%	51%	47%	60%	28%	21%
Operasyonel Giderler	53%	111%	74%	57%	23%	23%	11%
Net Kar	1208%	151%	26%	172%	-19%	28%	30%

Finansal Rasyolar	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T
Hisse Başına Kar (TL)	0.55	1.37	1.72	4.69	3.80	4.86	6.32
Özsermaye Karlılığı	21.1%	33.4%	28.0%	68.7%	39.9%	37.7%	36.6%
Aktif Karlılığı	1.1%	1.9%	1.6%	3.7%	1.8%	1.7%	1.7%
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.9%	17.2%	17.1%	18.1%	14.4%	13.3%	13.5%
Net Kar Marjı	6.9%	8.1%	3.4%	3.5%	3.9%	2.7%	2.6%

Kaynak: Albaraka Türk - Solo finansallar & Global Menkul Tahminleri

Yatırım Teması

Albaraka Türk Katılım Bankası, 1985 yılında Türkiye'nin ilk katılım bankası olarak kurulan katılım bankacılığının kurumsal altyapısını inşa eden öncü bir kurumdur. Banka, güçlü uluslararası ortaklık yapısı, dijitalleşme stratejisi, aktif kalitesindeki iyileşme ve sahip olduğu yüksek değerli bilanço esnekliği sağlayan ağırlıklı olarak gayrimenkule dayalı varlıkları ile uzun vadeli yatırımcılar için sürdürülebilir büyüme ve varlık bazlı değer yaratımı potansiyeli sunmaktadır.

Faizsiz finans ilkelerine dayalı iş modeli, Türkiye'nin makro ekonomik dönüşüm süreciyle uyumlu bir büyüme hikayesi oluşturmaktadır. Katılım bankacılığı, 2024 itibarıyla toplam bankacılık sektörü varlıklarının yaklaşık %8'ine ulaşmış ve devletin "Katılım Finans Strateji Belgesi (2021–2025)" ile yapısal olarak desteklenen bir segment haline gelmiştir. Bu trend, Albaraka Türk'ün önümüzdeki yıllarda hem aktif büyüklük hem de müşteri tabanı açısından pazar payını artırma olasılığını güçlendirmektedir.

Albaraka Türk'ün en önemli stratejik avantajlarından biri, Bahreyn merkezli Al Baraka Grup çatısı altında yer almasıdır. Bu uluslararası ağ, bankaya hem İslami finans bilgi birikimi hem de dış kaynak erişiminde çeşitlilik kazandırmaktadır. Sukuk ihraçlarında ve dış finansmanda sağlanan bu avantaj, bankanın bilanço esnekliğini ve fonlama istikrarını desteklemektedir.

Banka, son yıllarda dijital bankacılık dönüşümüne önemli kaynak ayırmıştır. API tabanlı altyapısı ve yeni nesil kullanıcı deneyimiyle özellikle genç müşteri kitlesinde hızlı bir büyüme göstermektedir. Bu dijitalleşme stratejisi, uzun vadede operasyonel gider oranlarını düşürürken, bankanın müşteri edinme maliyetini azaltarak karlılığı destekleyecektir.

Bununla birlikte, Albaraka Türk'ün katılım bankacılığına özgü kar/zarar ortaklığı projeleri kapsamında geliştirdiği, ağırlıklı olarak gayrimenkul niteliği taşıyan proje varlıkları önemli bir potansiyel barındırmaktadır. Bu varlıkların getiri üretme kapasitesi, bankanın operasyonel gelirlerini çeşitlendirirken, proje bazlı yapıları nedeniyle uzun vadeli değer yaratımına katkı sağlamaktadır. Bu varlıkların operasyonel gelir üretme kapasitesinin yanı sıra Türkiye'deki gayrimenkul fiyatlamalarındaki artış ve büyük şehirlerdeki kira getirilerinin yükselmesi, bu varlıkların uzun vadeli değerini artıran bir faktördür.

Finansal açıdan banka, son yıllarda aktif kalitesinde belirgin bir iyileşme göstermiştir. Takipteki kredi oranı 9A25 sonunda sektör ortalaması olan %3,9'un altına gerilemiş, SYR güçlü seyrini sürdürmüştür. 2024 yılı itibarıyla karlılık göstergelerinde toparlanma başlamış, özkaynak karlılığı (ROE) yükselme trendine girmiştir. Bu görünüm, faizsiz finans modelinin sürdürülebilirliği açısından olumlu bir sinyaldir.

Değerleme açısından ALBRK hissesi, halen defter değerine göre anlamlı bir iskonto (9A25 sonu: ~0,97) ile işlem görmektedir. Ancak dijitalleşme stratejisinin olgunlaşması, aktif kalitesinin güçlenmesi ve gayrimenkul varlıklarının yeniden değerlendirme potansiyeli göz önüne alındığında, bu iskontonun orta-uzun vadede kapanma olasılığı yüksektir.

Sonuç olarak, Albaraka Türk Katılım Bankası; dijitalleşme, faizsiz finans talebinin artışı ve değerli bilanço esnekliği sağlayan ağırlıklı olarak gayrimenkule dayalı varlıklarıyla desteklenen güçlü bir dönüşüm hikayesi sunmaktadır. Bu yapı, bankayı Türkiye'deki katılım finans sektörünün "varlık temelli büyüme modeline" öncülük eden bir konuma taşımakta ve uzun vadeli yatırımcılar için yüksek potansiyelli bir değer önerisi oluşturmaktadır.

ALBRK için 12 aylık hedef fiyatımız 10,8 TL olup, %33 getiri potansiyeline işaret etmektedir. Hedef fiyatımıza göre hisse, 2026T 0,8x PD/DDve 2,5x F/K çarpanlarından iskontolu işlem görmektedir.

Riskler

Albaraka'nın yatırım hikayesi sağlam temellere dayansa da, kısa ve orta vadede karlılığı etkileyebilecek çeşitli risk unsurları bulunmaktadır.

Makro ekonomik

- TL'nin diğer para birimleri karşısındaki olası değer kaybı, ekonomide olabilecek herhangi bir yavaşlama ve TL varlıklarda görülebilecek ilave değer kaybı aşağı yönlü makro riskler olarak ön plana çıkıyor.
- Ayrıca; enflasyondaki olası yükseliş durumunda politika faizlerinde oluşabilecek ani artışlar, TL fonlama maliyetini etkileyerek kar paylaşım marjını baskılama potansiyeli barındırıyor.
- Ek olarak; Banka'nın kredi portföyünün ağırlıklı olarak reel sektörle daha bağlantılı olması sebebiyle ekonomik dalgalanmalara duyarlılığı görece yüksek olabilmektedir. Bu durum, takipteki kredi (NPL) oranını artırabilir ve banka karlılığını baskılayabilir.

Sektörel

- Son dönemde yeni katılım bankalarının kurulmasıyla Banka'nın pazar payı üzerindeki oluşması muhtemel baskı; mevduat tabanı, kar paylaşımı marjı ve müşteri kazanım maliyetleri üzerindeki olası baskılar.

Katalistler

Makro ekonomik

- 2025'te TCMB'nin politika faizlerini kademeli düşürmesi sonucunda, TL fonlama maliyetinin de bir nebze düşmesiyle Banka'nın kar paylaşımı marjlarının artma potansiyeline işaret ediyor.
- Özellikle 2026'da da beklenen olası politika faizi indirimleri de bu karlılığı destekleyecek bir unsur olarak öne çıkıyor.
- Politika faizlerindeki düşüşle birlikte canlanması muhtemel kredi talebi; özellikle çok güçlü KOBİ ve kurumsal kredi tabanıyla Banka'ya pozitif yönde etki edebilecek makro riskler arasında bulunmaktadır.

Sektör

- "Katılım Finans Strateji Belgesi (2021-2025)" kapsamında belirlenen hedefler doğrultusunda; sektörün toplam bankacılık varlıkları içindeki payını %15'e çıkarılması amaçlanmaktadır. Bu politika yöneliminin gelecek dönemler içinde güçlenerek artması eğilimi, Albaraka Türk'ün de pozitif büyüme potansiyelini destekleyen en önemli faktörlerden biridir.

Değerleme

Albaraka Türk Katılım Bankası'nın (ALBRK) 12-aylık hedef piyasa değerine ulaşırken, Gordon Growth modelini kullandık. 2025-2028 yıllarını kapsayan değerlememizde; (i) risksiz getiri oranını %20,0, (ii) piyasa risk primini %5,0, (iii) şirket betasını 1,05, (iv) sonsuz büyüme oranını %5,0 olarak kullandık. Banka için 26,9mı TL 12-aylık hedef piyasa değeri hesapladık. Sonuç olarak, ALBRK için 12-aylık hedef fiyatımız 10,80 TL seviyesinde olup %33 getiri potansiyeline işaret ediyor.

Değerleme Özeti

04-12-25	
Değerleme Yöntemi (GGM)	Değer
Özsermaye Karlılığı (ROE)	34.80%
Uzun Vadeli Büyüme Oranı (g)	5%
Risksiz Faiz Oranı	20%
Hisse Senedi Risk Primi	5%
Sermaye Maliyeti	25%
Hedef Fiyat/Defter Değeri	1.49
12 Aylık Hedef Özkaynak Değeri (mn TL)	17.690
12 Aylık Hedef Piyasa Değeri (mn TL)	26.927
Cari Piyasa Değeri (mn TL)	19.950
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	10.80
Mevcut Fiyat (TL)	8,14
12 Aylık Getiri Potansiyeli	33%

Kaynak: ALBRK, Global Menkul Kıymetler

ŞİRKET PROFİLİ

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Türkiye’de faizsiz finans sisteminin öncüsü ve ilk katılım bankasıdır. 16 Aralık 1983 tarihli Bakanlar Kurulu kararıyla kurulmuş, 5 Kasım 1984’te “Albaraka Türk Özel Finans Kurumu A.Ş.” unvanıyla faaliyetlerine başlamış ve 21 Ocak 1985 tarihinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’ndan izin alarak resmen faaliyete geçmiştir.

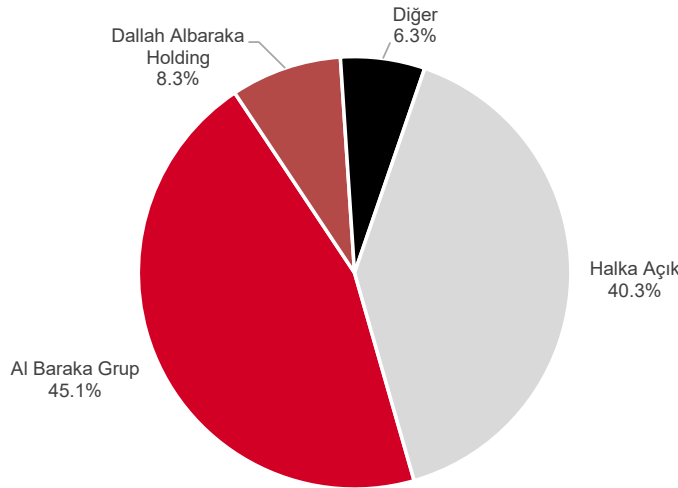
Banka, Türkiye’de İslami finansın kurumsal altyapısını oluşturan ilk örnek olarak, faizsiz bankacılığın temellerini atmıştır. 1999 yılında yapılan yasal düzenlemelerle Bankalar Kanunu kapsamına alınmış, 2001 yılında BDDK tarafından yayımlanan yönetmelik ile denetim ve faaliyet esasları belirlenmiştir. 2005 yılında yürürlüğe giren 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ile “Katılım Bankası” statüsü resmen tanımlanmış ve Albaraka Türk’ün unvanı aynı yıl “Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.” olarak değiştirilmiştir. Bu dönüşüm, bankanın faizsiz finans sistemindeki yasal statüsünü güçlendirerek sektördeki lider konumunu pekiştirmiştir.

Banka, güçlü sermaye yapısı, geniş şube ağı ve dijital kanallara yaptığı yatırımlarla bugün Türkiye’deki katılım finans ekosisteminin en köklü ve en kurumsallaşmış oyuncularından biridir. Genel Müdürlüğü İstanbul’da bulunan Albaraka Türk, 30 Eylül 2025 itibarıyla yurt içinde 222, yurt dışında 2 şube ile faaliyet göstermekte olup, 2.784 personel istihdam etmektedir. Banka, Bahreyn merkezli Al Baraka Grup’un bir üyesi olarak, uluslararası finans ağının bilgi birikimi ve fonlama imkanlarından da faydalanmaktadır.

Albaraka Türk, faaliyetlerini faizsiz bankacılığın temel prensipleri çerçevesinde yürütmektedir. Bu çerçevede, müşteri fonlarını ticari, sınai ve finansal faaliyetlerde değerlendirerek kar/zarar paylaşımı modeliyle yatırımcılara geri döndürür. Bu model, bankanın hem reel sektöre kaynak aktarımını güçlendirmekte hem de toplumsal ve etik değerlere dayalı bir finansal yapı oluşturmasını sağlamaktadır.

Banka, finansın kurumsal ekosistemini inşa etmiş; eğitim, danışmanlık, yatırım finansmanı, sukuk piyasaları ve dijital bankacılık alanlarında da öncü bir konum elde etmiştir. Ayrıca Banka, “faizsiz finansın güvenilir adresi” vizyonu doğrultusunda; güçlü bilanço yapısı, etkin risk yönetimi, teknolojik dönüşüm stratejisi ve varlık temelli büyüme modeli ile uzun vadeli yatırımcılar için sürdürülebilir değer yaratma potansiyeli taşıyan bir kurum kimliğine sahiptir.

Ortaklık Yapısı



Kaynak: ALBRK, Global Menkul Kıymetler

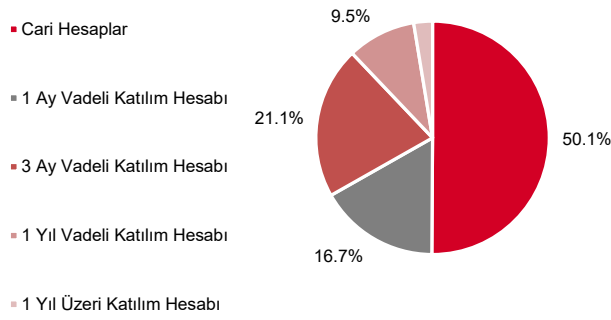
Bahreyn merkezli Al Baraka Grup; Bankanın ana ortağıdır. 15’ten fazla ülkede faaliyet gösteren, dünyanın önde gelen İslami bankacılık gruplarından biridir. Dallah Albaraka Holding; Al Baraka Grup’un kurucularından Şeyh Saleh Abdullah Kamel tarafından kurulmuş, İslami finans ve yatırım alanında faaliyet gösteren uluslararası bir gruptur. İslami Kalkınma Bankası; Üye ülkelere kalkınma finansmanı sağlayan çok uluslu bir kalkınma bankasıdır. Ortaklık yapısındaki uluslararası kuruluşlar, bankaya dış kaynak erişimi, kurumsal yönetim ve İslami finans uzmanlığı sağlamaktadır.

Faaliyet Alanı ve İş Modeli

Banka, İslami finans ilkelerine uygun şekilde çalışmakta olup, temel olarak fon toplama ve fon kullandırma işlemlerini faizsiz bankacılık esaslarına göre yürütmektedir. Bu kapsamda, topladığı fonları reel sektörün finansmanına yönlendirerek hem ekonomiye katkı sağlamakta hem de yatırımcılara kazanç imkanı sunmaktadır.

Fon toplama tarafında banka, müşterilerine iki temel ürün sunmaktadır: özel cari hesaplar ve katılma hesapları. Özel cari hesaplar, müşterilerin istedikleri zaman para yatırıp çekebildikleri, karşılığında herhangi bir getiri elde etmedikleri faizsiz hesap türleridir. Katılma hesapları ise kar-zarar ortaklığı esasına dayanmaktadır. Bu hesaplarda, müşteriler bankaya yatırdıkları fonların katılım havuzlarında değerlendirilmesi sonucunda elde edilen kar veya zarara belirli oranlarda ortak olurlar. Banka, bu hesaplar için farklı vade seçenekleri (bir ay, üç ay, altı ay, bir yıl ve daha uzun vadeler) sunmakta ve yatırım vekaleti modeli kapsamında özellikle tüzel kişilere yönelik fon toplama hizmeti de vermektedir.

Toplanan Fonların Vade Yapısı

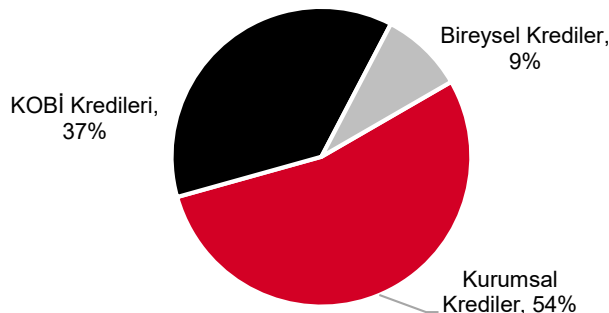


Kaynak: ALBRK, Global Menkul Kıymetler

Albaraka Türk ayrıca, belirli projelere özel olarak fon toplamak amacıyla "özel fon havuzları" oluşturmaktadır. Bu havuzlarda toplanan fonlar yalnızca belirlenen proje veya yatırım için kullanılmaktadır. Bu yapı, yatırımcıların fonlarının belirli bir amaç doğrultusunda ve şeffaf şekilde kullanılmasını sağlamaktadır.

Fon kullandırma tarafında ise banka, faizsiz finansman ilkelerine uygun olarak hem bireysel hem de kurumsal müşterilerine çeşitli ürünler sunmaktadır. Banka; kurumsal ve ticari finansman, bireysel finansman, finansal kiralama (leasing), kar-zarar ortaklığı yatırımları, mal karşılığı vesaik finansmanı ve ortak yatırım gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Bu ürünler aracılığıyla reel sektörde üretim ve ticaretin desteklenmesi hedeflenmekte, finansman faaliyetleri her zaman somut bir varlık veya hizmete dayandırılmaktadır. Ayrıca banka, müşterilerinin dış ticaret işlemlerinde teminat mektupları, akreditifler ve kabul kredileri gibi gayri nakdi kredi ürünleriyle de destek sağlamaktadır.

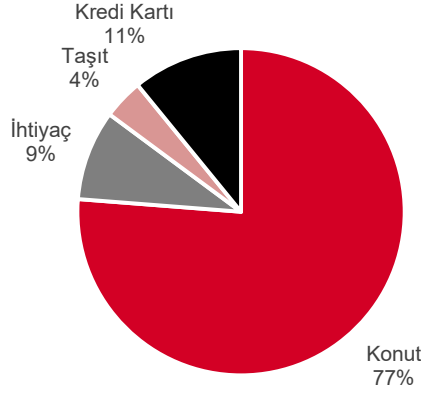
Kullandırılan Kredilerin Segment Dağılımı



Kaynak: ALBRK, Global Menkul Kıymetler

Albaraka Türk, bankacılık faaliyetlerinin yanı sıra müşterilerine geniş bir yelpazede finansal aracılık ve sigorta hizmetleri de sunmaktadır. Banka; Bereket Sigorta, Neova Sigorta, Anadolu Sigorta, Katılım Emeklilik ve Hayat gibi kuruluşlar adına sigorta ve bireysel emeklilik acenteliği hizmeti vermektedir. Bunun yanında, Bizim Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile iş birliği içinde menkul kıymet aracılığı faaliyetleri yürütmektedir. Banka ayrıca kıymetli madenlerin alım satımı, hızlı para transferi, kredi kartı ve üye işyeri (POS) hizmetleri gibi alanlarda da faaliyet göstermektedir.

Biresysel Kredilerin Dağılımı



Kaynak: ALBRK, Global Menkul Kıymetler

Danışma Kurulu

Albaraka Türk Katılım Bankası, faaliyetlerini faizsiz bankacılık esaslarına uygun şekilde yürütmekte olup, katılım bankacılığı mevzuatı çerçevesinde bu uygunluğun sağlanması için diğer tüm katılım bankaları gibi bağımsız bir Danışma Kurulu (İslami Uyum Kurulu) oluşturmuştur. Bu kurul, katılım bankacılığı mevzuatına göre ilgili bankaların tüm ürün, hizmet ve işlemlerinin İslami finans ilkelerine uygunluğunu denetleyen ve yönlendiren bir danışma organı olarak görev yapmaktadır.

Danışma Kurulu'nun temel görevi, bankanın gerçekleştirdiği finansal işlemleri, fon toplama ve fon kullandırma modellerini, yatırım ürünlerini ve yeni finansal enstrümanları faizsiz finans prensiplerine (İslami uyum ilkelerine) göre değerlendirmektir. Kurul, gerektiğinde yeni ürün geliştirme süreçlerine de dahil olarak, bu ürünlerin İslami finans ilkeleriyle tam uyum içinde tasarlanmasını sağlar. Kurul üyeleri, İslami finans, ekonomi, hukuk ve fıkıh alanlarında uzman akademisyenler ve danışmanlardan oluşmaktadır. Bu yapı, bankanın hem teorik hem pratik anlamda yüksek düzeyde bir şeriat uyum mekanizmasına sahip olmasını sağlar. Danışma Kurulu, düzenli olarak toplanarak bankanın operasyonlarını, sözleşme metinlerini, yatırım projelerini ve finansal araçlarını gözden geçirir. Gerekli durumlarda banka yönetimine fetva ve görüş bildirir. Albaraka Türk, Danışma Kurulu'nun kararlarını ve tavsiyelerini içselleştirmiş bir kurumsal yönetim yapısına sahiptir. Kurul'un önerileri, bankanın Uyum Birimi tarafından operasyonel süreçlere aktarılır ve uygulamaya alınır. Bu birim, tüm iş kollarının danışma kurulunun ilkelerine uygun biçimde faaliyet göstermesini sağlar.

Özetle Danışma Kurulu; yalnızca İslami uyum denetimi yapan bir organ olmanın ötesinde, bankanın stratejik değer yaratımında kritik bir rol üstlenmektedir. Kurul, yeni ürün ve hizmetlerin geliştirilmesinde yol gösterici olarak inovasyonu destekler ve bankanın faizsiz finans ilkelerine uygun çözümler sunmasını sağlar. Bu sayede Banka, hem bireysel hem de kurumsal müşterilerinin ihtiyaçlarına yanıt verecek yenilikçi ürünleri hızlı ve güvenli biçimde piyasaya sunabilmektedir. Banka'nın marka değerini ve müşteri bağlılığını güçlendiren bir güven unsuru olarak da işlev görmektedir.

BANKACILIK SEKTÖRÜNÜN KONUMU

Türkiye Bankacılık Sektörünün 2020–2025 Dönemi Gelişimi

Türkiye bankacılık sektörü 2020–2025 döneminde, makro ekonomik dalgalanmalara rağmen güçlü bilanço büyümesi, dijital dönüşüm yatırımları ve artan sermaye yeterliliğiyle dikkat çeken bir performans sergilemiştir. Pandemiyle başlayan 2020 yılı, düşük faiz politikaları ve genişleyici kredi adımları sayesinde kredi hacminde yüksek büyümeye sahne olmuş, ancak bu süreçte aktif kalitesi baskı altında kalmıştır. 2021 ve 2022 yıllarında makro ekonomik dengesizliklerin ve kur şoklarının etkisiyle bankalar bilançolarını yeniden yapılandırma sürecine girmiştir. Bu dönemde kredi büyümesi yavaşlarken, sektör karlılığında toparlanma sinyalleri görülmüştür.

2023 yılı itibarıyla, parasal sıkılaştırma ve politika faizlerindeki artışın etkisiyle sektör yeniden bir denge sürecine girmiştir. Kredilerdeki büyüme hızı görece yavaşlarken, mevduat tarafında rekabetin artması bilanço maliyetlerini yükseltmiştir. Buna karşın, yüksek faiz ortamı bankaların net faiz marjlarını (K/M oranı) desteklemiş ve özkaynak karlılığı (ROE) belirgin biçimde artmıştır. Bu dönemde sektörün aktif karlılığı (ROA) da tarihsel ortalamaların üzerine çıkmış, 2023 sonu itibarıyla bankacılık sisteminde karlılık göstergeleri rekor seviyelere ulaşmıştır.

2024 yılında politika faizlerindeki yüksek seyrin ve enflasyondaki kalıcılığın etkisiyle sektör, kar artışını sürdürmüş ancak büyüme hızı yavaşlamıştır. Kredilerdeki artış oranı önceki yıllara kıyasla sınırlı kalırken, mevduatın payı ve vade yapısı değişmiştir. Mevduat tabanının çeşitlenmesi ve dijital kanallar üzerinden müşteri kazanımının artması, özellikle katılım bankacılığı tarafında pozitif bir etki yaratmıştır. Sermaye yeterlilik oranı (SYR), güçlü karlılığın etkisiyle sağlıklı seviyelerde korunmuştur.

2025 yılının ilk dokuz ayında ise (Eylül 2025 itibarıyla) sektör, daha dengeli bir büyüme patikasına oturmuştur. Kredi büyümesi ölçülü bir hızda devam ederken, takipteki kredi oranı (NPL) gerilemiş, aktif kalitesi güçlenmiştir. Takipteki krediler oranında hafif bir artış olmuş ve Eylül 2025'te %2,3'e sınırlı da olsa yükselmiştir. Bununla birlikte 2024 yıl sonunda %76,6, 2025 Eylül ayında %74,7 olan bankacılık sektörü karşılık oranlarının sırasıyla %86,3 ve %79,0 ile oldukça üzerinde performans sergilemektedir. Öte yandan SYR oranı da bankacılık sektöründe 2024 yıl sonu %19,7, Eylül 2025'te %18,6 iken, katılım bankacılığında sırasıyla %21,8 ve %19,2 ile bankacılık sektörü ortalamasının oldukça üzerindedir. Aktif kalitesinde ciddi bir bozulma görünmemektedir. Artan sermaye tabanı, yüksek özkaynak karlılığı (ROE) ve sağlam fonlama yapısı, sektörün istikrarını pekiştirmiştir. Dijitalleşme, sürdürülebilir finansman ve katılım finans segmentlerinin payı bu dönemde daha görünür hale gelmiştir.

Genel olarak 2020–2025 arası dönemde, bankacılık sektörünün toplam aktifleri, kredileri ve özkaynakları katlanarak büyümüştür. Sektörün toplam karı özellikle 2023 sonrası dönemde tarihi zirvelere ulaşmıştır. Aktif kalitesi rasyolarında (NPL ve karşılık oranları) istikrarlı iyileşme, sektörün risk yönetimi kapasitesinin güçlendiğini göstermektedir.

Bankacılık Seçilmiş Rasyolar (%)	2020	2021	2022	2023	2024	Eylül 25
K/M Oranı	108.3%	95.9%	87.9%	80.7%	87.2%	88.5%
NPL (Takipteki Krediler) Oranı	4.1%	3.2%	2.1%	1.6%	1.8%	2.3%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74.9%	79.5%	86.7%	82.0%	76.6%	74.7%
Aktif Karlılığı (ROA)	1.1%	1.31%	3.66%	3.28%	2.33%	1.75%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	11.4%	15.5%	49.9%	42.7%	30.5%	22.8%
SYR Oranı	18.7%	18.3%	19.5%	19.1%	19.7%	18.6%

Bankacılık Sektörü Seçilmiş Bilanço Kalemleri (mn TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Eylül 25*
Toplam Krediler	3,576,375	4,900,878	7,580,668	11,677,113	16,052,185	21,243,537
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		<i>37%</i>	<i>55%</i>	<i>54%</i>	<i>37%</i>	<i>32%</i>
Toplam Mevduat	3,455,314	5,303,348	8,861,858	14,851,970	18,903,349	24,848,964
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		<i>53%</i>	<i>67%</i>	<i>68%</i>	<i>27%</i>	<i>31%</i>
Toplam Özkaynaklar	599,590	713,946	1,405,728	2,153,187	2,898,512	3,707,345
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		<i>19%</i>	<i>97%</i>	<i>53%</i>	<i>35%</i>	<i>28%</i>
Toplam Net Kar	58,503	92,952	431,614	620,792	659,610	669,676
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		<i>59%</i>	<i>364%</i>	<i>44%</i>	<i>6%</i>	<i>2%</i>
Toplam Aktifler	6,106,442	9,215,463	14,347,390	23,552,568	32,657,912	43,578,620
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		<i>51%</i>	<i>56%</i>	<i>64%</i>	<i>39%</i>	<i>33%</i>

* Yılbaşından bu yana büyümeyi içerir.

Kaynak: BDDK



KATILIM BANKACILIĞININ KONUMU

Katılım Bankacılığı Sektörünün 2020–2025 Dönemi Gelişimi

Katılım bankacılığı sektörü, 2020–2025 yılları arasında Türkiye'nin finansal sisteminde hızla artan bir öneme sahip olmuştur. Faizsiz finans ilkelerine dayalı bu model, özellikle ekonomideki belirsizlik dönemlerinde reel varlıklara dayalı yapısı sayesinde daha dayanıklı bir profil sergilemiştir. 2020'de toplam bankacılık varlıklarının yaklaşık %7,2'sini oluşturan katılım bankaları, 2025 yılı Eylül ayı itibarıyla bu oranı %8,9 seviyesine yükseltmiştir. Aynı zamanda 2020 yılında 6 olan katılım bankası sayısı 2025 yılı itibarıyla dijital katılım bankaları da dahil olmak üzere 9'a yükselmiştir.

Katılım finans sistemi, devletin 2021–2025 yıllarını kapsayan Katılım Finans Strateji Belgesi ile yapısal olarak desteklenmiştir. Bu stratejiyle birlikte Türkiye Katılım Finans Kurumu (TKFK) kurulmuş, Danışma Kurulu standartları BDDK denetimine alınmış ve faizsiz finans ilkelerine uygun ürün çeşitliliği artırılmıştır. Ayrıca, sukuk piyasası, katılım sigortacılığı (tekafül) ve faizsiz portföy yönetimi alanlarında düzenleyici adımlar atılmıştır. Bu sayede sektör, geleneksel bankacılıkla rekabet edebilecek düzeyde bir yasal çerçeveye kavuşmuştur.

Katılım bankaları, 2020–2025 arasında kredi ve mevduat hacimlerinde istikrarlı bir büyüme sergilemiştir. Toplam aktifler bu dönemde yaklaşık 3 katına, özkaynaklar ise 4 katına yükselmiştir. Bu büyümenin en önemli bileşenleri, bireysel finansman ürünleri (taahhüt, konut, ihtiyaç finansmanı), ticari nakit akışı destekleri ve leasing temelli fonlama modelleri olmuştur.

Karlılık göstergeleri açısından bakıldığında, sektörün öz kaynak karlılığı (ROE) 2020'de %10–12 bandındayken 2024 itibarıyla %25'in üzerine çıkmıştır. Aktif karlılığı (ROA) da benzer şekilde artış göstermiştir. Takipteki kredi oranı (NPL) ise sektör ortalamasının altında seyretmiş, güçlü teminat yapısı ve varlık temelli finansman modelinin katkısıyla aktif kalitesi korunmuştur.

Katılım bankacılığının önümüzdeki dönemde Türkiye'deki toplam bankacılık varlıkları içindeki payını %15'in üzerine taşıması beklenmektedir. Bunun temel itici güçleri, artan finansal farkındalık, genç nüfusun etik ve dijital finansal çözümlere ilgisi, devletin teşvik politikaları ve İslami finans ürünlerine yönelik global yatırımcı ilgisidir.

2020–2025 döneminde katılım bankacılığı, Türkiye bankacılık sektörü içerisinde istikrarlı bir büyüme ivmesi göstermiştir. 2020'de %7,2 olan pay 5 yıl içinde %8,9'a yükseldi. (bankacılık sektörü içindeki payı) Bu dönemde katılım bankalarının öz kaynak karlılığı (ROE) ve aktif karlılığı (ROA), geleneksel bankacılık sektörünün ortalama seviyelerinin üzerinde seyretmiştir. Bu durum, faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde daha temkinli risk yönetimi, yüksek teminatlı finansman yapısı ve reel varlık temelli işlemlerin ağırlıkta olmasıyla açıklanabilir.

Özellikle 2024 ve 2025 yıllarında, güçlü aktif kalitesi ve düşük takipteki kredi oranları (NPL) dikkat çekmiştir. BDDK Eylül 2025 verilerine göre, katılım bankacılığında takipteki krediler oranı %1,9 düzeyindedir; bu oran bankacılık sektörü ortalaması olan %2,3'ün belirgin biçimde altındadır. Bu fark, katılım bankalarının daha muhafazakar kredi politikaları, varlık temelli finansman yapısı ve güçlü teminatlandırma uygulamalarıyla doğrudan ilişkilidir.

Ayrıca, karşılık oranları açısından da katılım bankaları sektörün üzerinde bir performans sergilemektedir. Bu durum, olası kredi risklerine karşı ayrılan karşılıkların yüksek seviyede tutulduğunu ve bankaların bilançolarında ihtiyatlı bir risk yönetimi stratejisi benimsediğini göstermektedir.

Diğer yandan, sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) da katılım bankacılığı tarafında sektör ortalamasının üzerinde seyretmektedir. Bu güçlü sermaye yapısı, katılım bankalarının hem makro ekonomik dalgalanmalara hem de faiz oranlarındaki değişimlere karşı daha dayanıklı bir finansal duruş sergilemesini sağlamaktadır.

Genel olarak, 2020–2025 döneminde katılım bankacılığı sektörü; yüksek aktif kalitesi, güçlü sermaye yapısı, artan karlılık oranları ve etkin risk yönetimiyle Türkiye bankacılık sisteminde güvenli ve sürdürülebilir büyümenin örneklerinden birini oluşturmaktadır.

2021–2023 döneminde katılım bankacılığı sektörü, kredi hacminde sergilediği agresif büyüme performansı ile dikkat çekmiş ve bankacılık sektörü ortalamasının üzerinde bir ivme yakalamıştır. Bu dönemde özellikle ticari ve KOBİ segmentinde sağlanan finansman destekleri, reel sektöre olan güçlü bağın göstergesi olmuştur. Faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde reel varlık temelli işlemlerin ağırlığı, kredi genişlemesini sürdürülebilir bir yapıya kavuşturmuştur.

2024 yılında, makro ekonomik dengelenme politikaları ve sıkı para politikası uygulamalarıyla birlikte katılım bankacılığı görece daha ılımlı bir büyüme eğilimine girmiştir. Ancak bu dönemde bile katılım bankalarının aktif kalitesi korunmuş, kredi-mevduat oranı dengeli bir seviyede kalmıştır. Bu durum, bankaların risk-getiri dengesini gözetken, temkinli ancak verimliliğe dayalı bir büyüme stratejisi benimsediğini göstermektedir.

2025 yılının ilk dokuz ayında ise katılım bankacılığı yeniden rekabetçi bir büyüme temposuna girmiştir. Kredi hacmindeki artış, özellikle enerji, inşaat ve ihracat odaklı sektörlerde yoğunlaşırken; bireysel finansman tarafında da dijital katılım bankacılığı uygulamalarının katkısıyla artış gözlenmiştir. Bu gelişmeler, katılım bankalarının Türkiye'nin ekonomik dönüşüm sürecinde finansal kapsayıcılığı artıran bir rol üstlendiğini göstermektedir.

Özkaynak tarafında ise 2020–2025 döneminde kaydedilen büyüme, bankacılık sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Bu performans, karlılık artışıyla birlikte sermaye birikiminin güçlendiğini, sektöre olan yatırımcı güveninin arttığını ve özkaynak getirilerinin sürdürülebilir bir yapıya kavuştuğunu göstermektedir.

Net karlılık açısından bakıldığında, katılım bankacılığı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında bankacılık sektör ortalamasının belirgin biçimde üzerinde performans sergilemiştir. Bu dönemde özellikle artan işlem hacmi, dijital kanalların yaygınlaşması ve gelir çeşitliliğinin artması, karlılığın temel belirleyicileri olmuştur. Ayrıca, düşük takipteki kredi oranı ve etkin maliyet yönetimi de karlılığın sürdürülebilirliğini destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır.

Genel olarak 2020–2025 döneminde katılım bankacılığı, hem aktif büyümesi hem de özkaynak ve net karlılık performansı açısından sektörün üzerinde bir gelişim göstermiş, Türkiye bankacılık sisteminde alternatif bir büyüme modeli olarak konumunu güçlendirmiştir.

Katılım Bankacılığı - Seçilmiş Rasyolar (%)	2020	2021	2022	2023	2024	Eylül 25
K/M Oranı	75.5%	66.9%	71.4%	68.0%	75.2%	77.4%
NPL (Takipteki Krediler) Oranı	3.6%	3.0%	1.4%	1.0%	1.2%	1.9%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	82.9%	87.9%	99.8%	99.8%	86.3%	79.0%
Aktif Karlılığı (ROA)	1.0%	1.04%	3.04%	3.30%	2.71%	1.84%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	15.8%	18.3%	61.2%	60.6%	43.3%	28.7%
SYR Oranı	17.8%	18.8%	20.3%	21.4%	21.8%	19.2%

Katılım Bankacılığı - Seçilmiş Bilanço Kalemleri (mn TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Eylül 25*
Toplam Krediler	222,349	335,912	578,679	905,721	1,180,556	1,666,963
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		51%	72%	57%	30%	41%
Toplam Mevduat	321,405	556,418	891,066	1,516,367	1,778,696	2,514,592
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		73%	60%	70%	17%	41%
Toplam Özkaynaklar	27,607	36,310	84,225	143,953	214,032	270,496
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		32%	132%	71%	49%	26%
Toplam Net Kar	3,717	5,468	29,699	53,331	63,368	59,659
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		47%	443%	80%	19%	-6%
Toplam Aktifler	437,146	717,338	1,187,615	2,041,176	2,659,680	3,864,187
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		64%	66%	72%	30%	45%

* YBB

Kaynak: BDDK

Albaraka Türk'ün Konumu

2024 yıl sonu itibarıyla, Albaraka Türk Katılım Bankası, Türkiye'de faaliyet gösteren toplam dokuz katılım bankası arasında halka açık tek kurum olma özelliğini sürdürmektedir. Yıl sonu verilerine göre, Banka'nın katılım bankacılığı sektörü içindeki payı aktif büyüklükte yaklaşık %11,7, mevduatta %11,5 ve kredi hacminde %12,2 seviyesindedir. Bu göstergeler, Albaraka Türk'ü katılım finans sektörünün üçüncü büyük oyuncusu konumuna taşımaktadır.

Bu pazar payı, Albaraka Türk'ün Türkiye'deki katılım finans ekosistemi içinde köklü geçmişi, kurumsal müşteri tabanı ve uluslararası ortaklık yapısının etkisiyle oluşmuştur. Banka, hem bireysel hem de kurumsal tarafta geniş bir müşteri segmentine hizmet verirken, fonlama kaynaklarında çeşitlilik sağlayan yapısıyla dikkat çekmektedir. Özellikle Bahreyn merkezli Al Baraka Grup çatısı altında yer alması, bankaya yurt dışı fonlama ve sukuk ihraçlarında önemli bir esneklik kazandırmaktadır.

Albaraka Türk, sektör genelinde faizsiz finans prensiplerinin gelişimine öncülük etmiş; Türkiye'de katılım finansın kurumsallaşması sürecinde aktif rol üstlenmiştir. 2024 itibarıyla sektör genelinde yaşanan rekabet artışına rağmen, Banka'nın yüksek bilinirlik oranı, marka değeri ve yenilikçi ürün çeşitliliği onu sektörde farklı bir konuma taşımaktadır.

Ayrıca Albaraka Türk, Türkiye'de halka açık tek katılım bankası olması nedeniyle, yatırımcılar açısından sektöre doğrudan erişim imkanı sunan tek kurumsal yatırım aracı niteliğini taşımaktadır. Bu durum, hem sermaye piyasaları hem de kurumsal yatırımcılar açısından stratejik bir avantaj oluşturmaktadır.

Son yıllarda Banka, dijital bankacılık alanında attığı adımlarla sektördeki konumunu güçlendirmektedir. "Nefa Dijital Bankacılık Platformu" üzerinden sunulan ürün ve hizmetler, özellikle genç müşteri kitlesi ve teknolojiye duyarlı yatırımcı segmentinde yüksek büyüme potansiyeli yaratmaktadır. Bu dijitalleşme stratejisi, Banka'nın uzun vadeli maliyet avantajı ve müşteri edinme verimliliği açısından önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Tüm bu unsurlar değerlendirildiğinde Albaraka Türk, 2024 itibarıyla katılım finans sektöründe ölçek, kurumsal yapı ve sermaye piyasası erişimi açısından öne çıkan bir oyuncu konumundadır. Banka'nın uzun vadeli stratejisi, dijitalleşme, sürdürülebilir finansman ve reel sektörle entegre büyüme üzerine inşa edilmiştir. Bu yapı, Albaraka Türk'ü yalnızca mevcut pazar payını koruyan değil, aynı zamanda katılım bankacılığı ekosisteminin stratejik yönünü şekillendiren bir kurum haline getirmektedir.

ALBRK - Seçilmiş Rasyolar (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025T
K/M Oranı	78.6%	62.4%	64.5%	64.7%	70.3%	82.8%
NPL (Takipteki Krediler) Oranı	4.9%	6.4%	2.0%	1.7%	1.4%	1.7%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	61.0%	70.3%	88.7%	95.2%	87.7%	83.0%
Aktif Karlılığı (ROA)		0.13%	1.05%	1.85%	1.58%	3.69%
Özkaynak Karlılığı (ROE)		2.5%	21.2%	33.4%	28.0%	**68,7%
SYR Oranı	13.5%	14.9%	14.9%	17.2%	17.1%	18.1%
ALBRK - Seçilmiş Bilanço Kalemleri (mn TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025T
Toplam Krediler	40,583	56,937	72,625	104,738	144,018	218,767
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		40%	28%	44%	38%	52%
Toplam Mevduat	51,613	91,237	112,676	161,806	204,767	264,188
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		77%	23%	44%	27%	29%
Toplam Özkaynaklar	4,044	4,627	8,119	13,387	18,429	22,896
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		14%	75%	65%	38%	24%
Toplam Net Kar	255	104	1,365	3,429	4,310	11,719
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		-59%	1208%	151%	26%	172%
Toplam Aktifler	69,316	108,955	146,340	232,169	310,548	452,240
<i>Büyüme oranı (Yıllık)</i>		57%	34%	59%	34%	46%

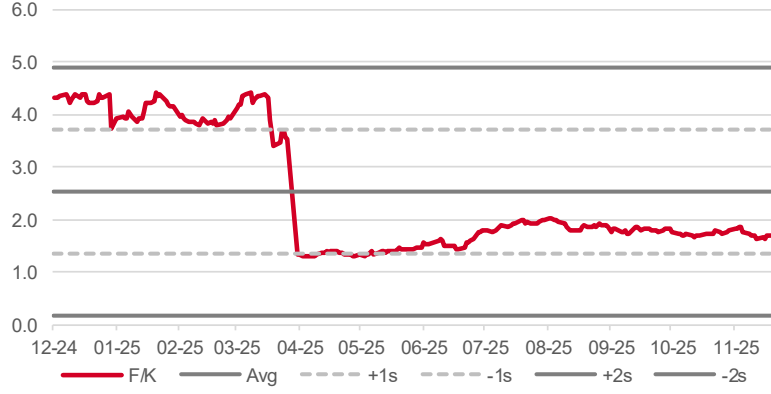
* Yılbaşıdan bu yana büyümeyi içerir.

Kaynak: ALBRK Solo finansalları, Global Menkul Kıymetler

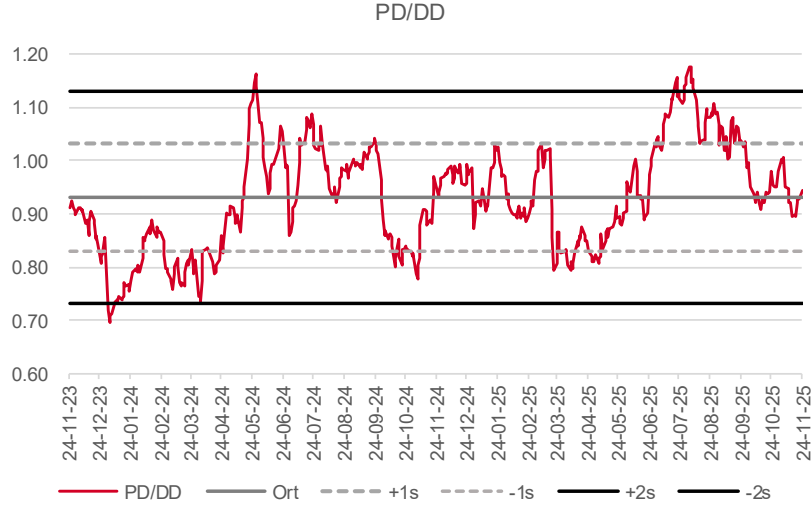


Çarpanlar

ALBRK 12-Aylık F/K

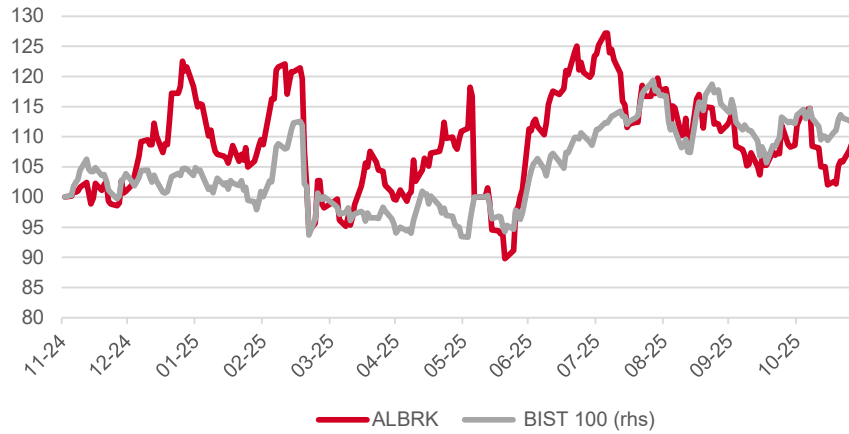


ALBRK - PD/DD



Kaynak: Global Menkul Değerler, MATRIKS

Hisse Performansı



Kaynak: Global Menkul Değerler, MATRIKS

ÇEKİNCE

Burada yer alan bilgiler Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bildirimde dayanarak yapılan yatırım sonucunda ortaya çıkabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu teyit edilmez ve içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Global Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu bildirimlerden elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz, kısa vadeli model portföyümüze eklenecek/ kısa vadeli model portföyümüzden çıkartılacak hisse senedi ile ilgili bildirimlerimizde belirtilen anlık alım/satım fiyatları, maliyetler ve diğer veriler, bildirimlerin yayınlandığı an itibarıyla, Global Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Yatırım aracına ait fiyat ve maliyet bilgileri piyasalarda oluşabilecek dalgalanmalar ve sistemsel kısıtlar sebebiyle değişiklik gösterebilir.

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü analistleri tarafından BIST TUM şirketleri arasından seçilmektedir. Hisselerin seçimi, şirketlerin finansal ve piyasa tahminlere dayalı olarak yapılan teknik ve temel analizlerin beklentilerine göre periyodik olarak yapılmaktadır. Kısa vadeli model portföye hisse ekleme ve hisse çıkarma konusunda gönderilen bildirimlerde yer alan getiriler, portföyde yer alan hisse senetlerinin son kapanış fiyatı ve ekleme bildiriminde yer alan anlık fiyat bilgisi kullanılarak hesaplanmaktadır. Bildirimde yer alan bilgiler Global Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

© 2025 Global Menkul Değerler A.Ş

