

Albaraka Türk

Nötr

Cari fiyat: 3,55 TL

12-ay Fiyat hedefi: 4,05 TL

Bilanço Değerlendirmesi

Analist Hakan Aygun

hakan@aygun@akyatirim.com.tr

2Ç23 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar					
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.	YoY	3M	1M	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Net faiz geliri	1.631	-	1.600	YoY	3M	1M	4.5%	3.5%	5.5%	4.0%	4.0%
Net faiz marjı	%3,9	-	%3,9	Relative	Nom.	Kredi risk maliyeti	4.5%	3.5%	5.5%	4.0%	4.0%
Net Kâr	976	879	900								
Özkaynaklar	10.140	-	9.377								

Güçlü kârlılık serbest karşılığa rağmen korundu

Albaraka Türk 2Ç23'de net kârını önceki çeyreğe göre %89 artışla 976 milyon TL olarak, 0,9 milyar TL düzeyindeki tahminimiz ve medyan analist tahmininin hafif üzerinde açıkladı. Böylece 2023/6 net kârı yıllık %129 artışla 1,5 milyar TL'ye ve özkaynak kârlılık oranı %33,5'e (2022: %29,6) ulaştı. Bankayı diğerlerinden ayırtıran net kâr payı gelirinin önceki çeyreğe göre %14 büyümesi oldu.

- Böylece mevduat bankalarının düşen net faiz marjının aksine, Albaraka Türk'ün net kâr payı marjı yata y kaldı. Bu ayrışma KKM ve TL mevduata dönük düzenlemelerin katılım bankalarında sektöre kıyasla önemli bir rekabete yol açmamasından kaynaklanıyor.

- Ayrıca Albaraka Türk sektör geneline paralel olarak kur kaynaklı hazine işlem gelirlerini önceki çeyreğe göre 1,1 milyar TL arttırdı. Ancak, 0,6 milyar TL serbest karşılık ayrıldığından bunun net kâra etkisi sınırlı kaldı. Böylece bankanın toplam serbest karşılık tutarı da 2Ç23 sonunda 2,5 milyar TL ile özkaynaklarına yaklaşık %25'ine ulaştı.

- Güçlü seyreden kredi aktivitesi ile 2Ç23'te komisyon gelirleri önceki çeyreğe göre %159 arttı. Böylece ilk altı ay sonunda komisyon gelirinin yıllık artışı da %118 oldu. Faaliyet giderleri ise önceki çeyrekteki prim ödemeleri etkisi nedeniyle 2Ç23'te %11 geriledi. Faaliyet giderlerinin ilk altı aydaki yıllık artışı da %119 oldu.

Albaraka Türk kârdaki artışla birlikte karşılık oranlarını da güçlendirmeye devam etti. Özellikle üçüncü kategori krediler için ayrılan karşılık oranı yaklaşık 7 puan artışla %95'e ulaştı. Böylece bankanın karşılık gideri de 2Ç23'te %50'ye yakın artış gösterdi.

Yorum: Piyasa koşullarının değişmesiyle Albaraka Türk'ün marj tarafındaki olumlu ayrışması normale dönebilir. Ayrıca, 2Ç23'te oldukça güçlü gelen hazine ve komisyon gelirlerinde bir miktar düşüş görebiliriz. Bununla birlikte bankanın 2,5 milyar TL'yi bulan serbest karşılıklarının ve son çeyrekte gelecek gayrimenkul değerlendirme kârının olası dalgalanmalarda konfor sağlayacağını düşünüyoruz. Bankanın 2023 ve 2024 kâr tahminlerini 3,0 ve 4,0 milyar TL olarak ve hissede 12 aylık fiyat hedefini %6 artışla 4,05 TL olarak belirledik. 'Nötr' şeklindeki yatırım görüşümüz de devam ediyor.

Temel finansallar, mn TL	2Ç23	2Ç22	Yıllık artış	1Ç23	Çyrk art.	2023/6	2022/6	Yıl art.
Net faiz geliri (swap dahil)	1,631	1,356	20.3%	1,432	13.9%	3,063	2,167	41.4%
Net Kâr	976	458	113.1%	517	88.8%	1,493	652	128.9%
Krediler	98,165	65,217	50.5%	81,833	20.0%	98,165	65,217	50.5%
Menkul Kıymetler	42,732	24,843	72.0%	38,344	11.4%	42,732	24,843	72.0%
Müşteri mevduatı	136,149	105,864	28.6%	112,704	20.8%	136,149	105,864	28.6%
Özkaynaklar	10,140	7,210	40.6%	8,477	19.6%	10,140	7,210	40.6%
Net Faiz Marjı	3.9%	4.5%	-57bps	3.9%	-2bps	4.6%	4.2%	38bps
Net kredi riski	365bps	464bps	-99bps	281bps	84bps	324bps	485bps	-161bps
Sorunlu kredi oranı	1.4%	3.2%	-175bps	1.5%	-7bps	1.4%	3.2%	-175bps
SYR	14.6%	15.6%	-105bps	14.5%	1bps	14.6%	15.6%	-105bps
Öz kaynak kârlılığı	41.9%	30.5%	1147bps	24.9%	1703bps	33.5%	23.5%	1000bps

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı