

## ALBRK – Analist Toplantısı Değerlendirmesi

### Albaraka Türk, 2023 yıl sonu solo bilançosunda 2022 yılına kıyasla %151 artışla 3,4 Milyar TL net kâr elde etti.

Yıldan yıla %59 artış gösteren aktiflerin kırılımında kredilerde %52'den %47'ye geri çekilme ve Merkez Bankası zorunlu karşılıklarında %15'ten %19'a yükselme dikkat çekiyor. Özellikle YP kredilere getirilen karşılık oranlarının bunda etkisi olduğu görülüyor. Banka da mevcut politikalar doğrultusunda TL tarafındaki kredi faaliyetlerine yönelmeyi tercih ediyor. TL cinsi aktifler %86 artış göstererek 123,2 Milyar TL'ye ulaşırken, YP cinsi aktifler %36 artış göstererek 108,9 Milyar TL'ye ulaştı. Böylece bankanın aktif kompozisyonunda 2023 yıl sonunda TL cinsi daha büyük yer tutmaya başladı. Bankanın aktiflerinde gelir kalemlerinde %82 büyüme, gider kalemlerinde %104 büyüme görülüyor. Kredilerin kırılımındaysa bankacılık sektörüne kıyasla konut ve taşıt kredilerinin daha yoğun olduğu görülüyor. Gelirlerin kırılımında %68 ile krediler, %21 ile menkul kıymet portföyü ve %10 ile gayrimenkul satış projeleri yer alıyor.

Aktif kalitesi açısından geçtiğimiz senelerde büyük ilerleme kaydeden banka, bu sene **takipteki kredi oranında yaklaşık %1,7** ile bankacılık sektörüne yakın bir sonuç getirdi. **Ayrıca %95 üzerindeki karşılık oranıyla** bankacılık sektörüne kıyasla daha güvenli bir aktif yönetimi gösteriyor. TL cinsi takipteki krediler 1,3 Milyar TL'den 1,6 Milyar TL'ye yükselirken, YP cinsi krediler ise 0,2 Milyar TL civarında geçtiğimiz yıla göre yakın bir seviyede seyretti. Yıldan yıla krediler %65 büyürken, takipteki kredilerin yalnızca %20 büyümesi olumludur. Bankanın pasif kırılımında cari hesap + katılım fonlaması + KKM hesapları yıldan yıla yüzdeler olarak daha az bir yere sahip olurken, YP cinsi borçlanmanın oldukça arttığı dikkat çekiyor. Bu borçlanma ise YP fonlaması ve sermaye cinsi Sukuk ihracı yoluyla gerçekleştirilmiş. 2024 yılında da kırılım içerisinde YP cinsi borçlanmanın yüzdeler artması ve YP cinsi katılım hesaplarının yüzdeler azalması bekleniyor. Banka serbest karşılık haricinde **%17,3** ile geçtiğimiz yılın %14,9 seviyesine kıyasla hem bankacılık sektörüne hem de katılım bankalarına kıyasla daha güçlü bir **sermaye yeterlilik oranına** sahip.

Ticari kârda ise döviz geliri olarak 2,5 Milyar TL, türev araçlarda 0,5 Milyar TL zarar, sermaye piyasası araçlarında 2,8 Milyar TL kâr gerçekleşti. Banka, katılım bankası olarak bankacılık sektörüne kıyasla daha dar bir yelpazede faaliyet gösterebildiği için sektördeki yıldan yıla %123'e göre daha düşük bir seviyede; **yıldan yıla %69 ticari kâr büyümesi** gerçekleştirebildi. Brüt faaliyet kârı **kompozisyonunda ücret ve komisyon gelirleri yıldan yıla %183 büyüme** ile oransal olarak en büyük artışı gösterdi. Bankanın ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranı geçtiğimiz yıllardaki seviyelerin oldukça üzerinde, %55'e yükselmiş durumda.

Bu gelişmeler eşliğinde **ALBRK**, dönemi ortalama **%54,2 özkaynak kârlılığı** ile tamamladı. Aynı dönem için sektör ortalaması %35,1 iken; katılım bankalarında bu oran %49,2 seviyesindedir.

### Albaraka Türk, 2024 yılının tamamına yönelik;

- %3,5 milli gelir büyümesi,
- %40 sene sonu politika faiz oranı,
- %42 yıl sonu TÜFE değişimi,
- Yıl içi ortalama 36,00 USD/TRY paritesi

### Bekliyor, ve bu beklentileri doğrultusunda;

- %35-40 bandında TL kredi büyümesi,
- <%10 YP kredi büyümesi,
- %2,0 seviyesinde takipteki kredi oranı,
- >%90 özel karşılık oranı,
- %3,6 net kâr payı marjı,

**Öngörüyor, ve bu öngörülerini doğrultusunda %25-30 özkaynak kârlılığı hedefliyor.**