

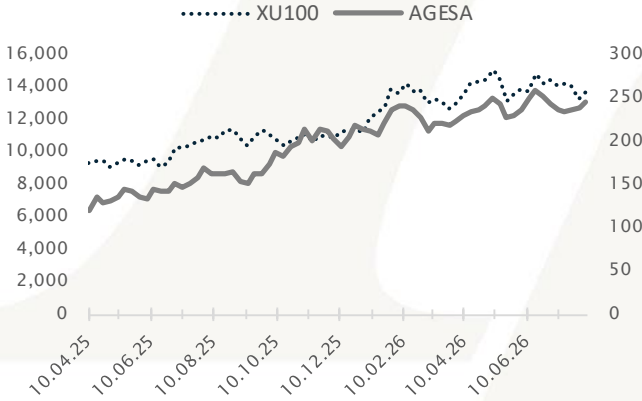
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AGESA:TI	AGESA
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	AGESA Hayat Emeklilik	
Hisse Sektör	Sigorta Şirketleri	
Rapor Tarihi	06.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	244.60	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	44,028
Firma Değeri - Milyon TL	44,712
Hacim - Milyon TL	71
Halka Açıklık - %	15.06

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	8,999	15,828	20,548
Teknik Denge	966	1,500	2,804
Net Kar	2,222	2,524	3,630

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	4,146	8,136	11,113
Teknik Denge	560	700	1,793
Net Kar	1,222	1,417	2,017

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	12.82	7.21	6.81

Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş.

Agesa Hayat ve Emeklilik 2Ç26'da 8.398 mn TL hayat brüt yazılan prim, 1.327 mn TL genel teknik bölüm dengesi ve 2.241 mn TL net kâr açıkladı. Net kâr piyasa beklentisinin %16,7 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda nominal hayat primi %45,9, teknik denge %47,4, yatırım gelirleri %54,0 ve net kâr %57,3 artarken, reel büyümeler sırasıyla %10,4, %11,6, %16,6 ve %19,1 oldu.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Emeklilik teknik bölüm dengesi 506 mn TL negatif seviyeden 346 mn TL negatife iyileşti. Fon işletim gelirlerinin %59,5 artarak faaliyet giderlerindeki %30,1'lik yükselişi aşması bu gelişimi destekledi. Hayat teknik dengesi de %23,1 artışla 1.404 mn TL'ye ulaştı.
- BES fon büyüklüğü %53,4 nominal ve %16,1 reel artışla 447,5 mlr TL'ye yükselirken, katılımcı sayısı %4,9 artışla 2,26 mn oldu. Şirket %18,7 pazar payıyla özel şirketler arasında liderliğini korudu. Hayat branşında %13,5 payla birinci, ferdi kazada %9,2 payla üçüncü sırada bulunuyor.
- Yatırım gelirleri %54,0 artışla 2.431 mn TL'ye yükseldi. Portföyün %87'sinin kamu Eurobondlarından ve %89,7'sinin USD cinsi varlıklardan oluşması, TL faizlerindeki düşüşe karşı kısmi koruma sağlıyor.
- Özsermaye nominal %81,5 ve reel %37,4 artışla 12.717 mn TL'ye çıktı. Solvency oranı %220, özsermaye kârlılığı %62 seviyesinde gerçekleşti.

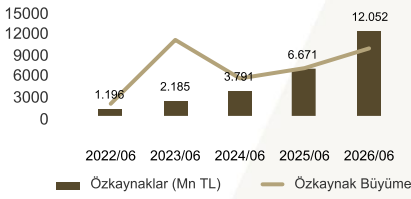
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Toplam prim ve katkı payı üretimi nominal %30,9 artmasına rağmen reel bazda %0,9 daraldı. Birikimli hayat üretimi %2,6 gerilerken, büyümenin kredi bağlantılı hayat ürünlerine kayması izlenmeli.
- Yatırım gelirlerindeki artışın önemli bölümü kur kaynaklıydı. İlk yarıda 3.396 mn TL gerçekleşmemiş kur geliri kaydedildi. Portföyün %82,7'sinin üç yıldan uzun vadeli olması ve Eurobond payının %87,0'ye yükselmesi kur ve vade riskini artırıyor.
- Emeklilik segmentindeki teknik açık yapısal niteliğini koruyor. Emeklilik bölümüne teknik olmayan bölümden yatırım geliri aktarılamaması ve BES edinim maliyetlerinin cari dönemde gider yazılması kârlılığı sınırlıyor. Faaliyet giderleri, emeklilik teknik giderlerinin %83,7'sini oluşturuyor.
- Dağıtılan 1,25 mlr TL temettü, net dağıtılabilir kârın %19,1'ine karşılık gelerek %50 temettü politikasının altında kaldı. Ayrıca 2027'de TFRS 17'ye geçişin teknik kârlılık ve özkaynaklar üzerindeki etkileri takip edilmeli.

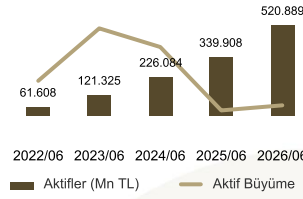
Genel Görüşümüz: Agesa Hayat ve Emeklilik'in 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Beklentiyi aşan net kâr, reel kâr büyümesi, emeklilik segmentindeki teknik açığın daralması ve BES fon büyüklüğündeki güçlü artış görünümü destekledi. Buna karşılık toplam prim ve katkı payı üretiminin reel daralması, yatırım gelirlerinin kur hareketlerine bağımlılığı, emeklilik segmentindeki yapısal açık ve temettü dağıtımının şirket politikasının altında kalması sınırlayıcı unsurlar oldu.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Cari Varlıklar Toplamı	56.105	60.208	43.762	67.156	53%	13%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	6.677	8.236	4.770	10.979	130%	2%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	47.156	48.462	36.812	52.280	42%	10%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	401	867	553	904	63%	0%
Cari Olmayan Varlıklar Toplamı	406.367	446.520	296.146	453.733	53%	87%
Finansal Varlıklar	1.442	1.442	1.442	2.142	49%	0%
Maddi Varlıklar	851	859	501	820	64%	0%
Maddi Olmayan Varlıklar	1.598	1.781	1.301	1.947	50%	0%
Toplam Varlıklar	462.472	506.728	339.908	520.889	53%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	12.891	14.320	9.770	15.925	63%	3%
Finansal Borçlar	197	209	232	197	-15%	0%
Esas Faaliyetlerden Borçlar	401.342	441.155	291.645	447.489	53%	86%
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	38.184	40.880	31.435	44.883	43%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	440.006	482.535	323.466	492.912	52%	95%
Özsermaye Toplamı	9.576	9.873	6.671	12.052	81%	2%
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	462.472	506.728	339.908	520.889	53%	100%

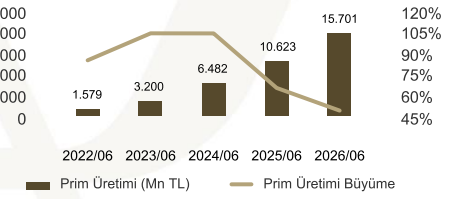
Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme



Aktifler ve Aktif Büyüme

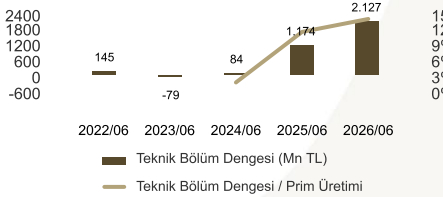


Prim Üretimi ve Prim Üretimi Büyüme

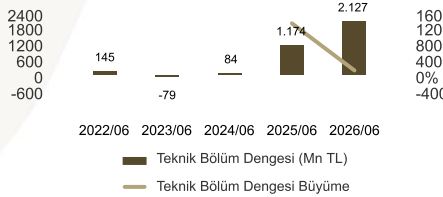


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Hayat Dışı Teknik Gelir	259	74	120	154	29%	623%
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	204	59	92	129	41%	523%
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	55	15	28	25	-11%	100%
Hayat Teknik Gelir	28.396	7.618	13.183	16.400	24%	66.363%
Hayat Teknik Gider	24.186	6.573	11.418	13.949	22%	56.447%
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	4.210	1.045	1.765	2.451	39%	9.917%
Emeklilik Teknik Gelir	5.739	2.346	2.702	4.330	60%	17.524%
Emeklilik Teknik Gider	7.606	2.351	3.321	4.679	41%	18.934%
Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik	-1.866	-5	-618	-349	-	-1.411%
Genel Teknik Bölüm Dengesi	2.399	1.055	1.174	2.127	81%	8.606%
Yatırım Gelirleri	5.617	1.796	2.438	3.831	57%	15.502%
Yatırım Giderleri (-)	599	264	237	468	98%	1.893%
Diğer Faal. ve Olağandışı Faal. Gid. ve Zarar. (+/-)	-174	-53	78	-25	-	-103%
Dönem Net Karı veya Zararı	5.150	1.785	2.385	3.852	62%	15.586%

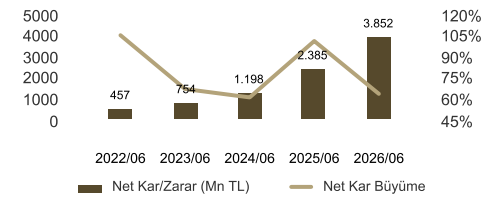
Teknik Bölüm Dengesi ve Teknik Bölüm Dengesi / Prim Üretimi



Teknik Bölüm Dengesi ve Teknik Bölüm Dengesi Büyüme

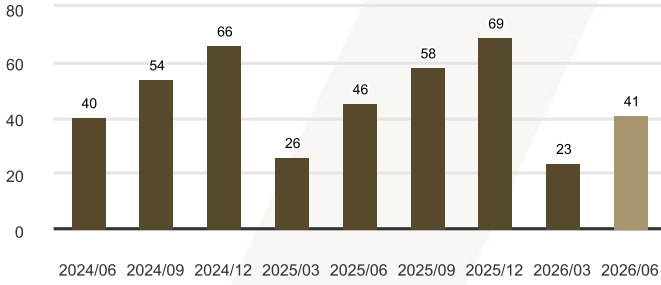


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

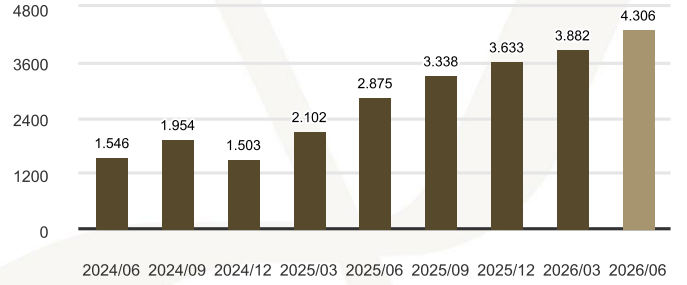


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Değerleme Oranları				
Fiyat Kazanç	7,7	7,1	7,2	6,8
Piyasa Değeri / Defter Değeri	4,2	4,2	4,3	3,7
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	28,6	32,3	21,9	36,8
Hisse Başına Kar (USD)	0,7	0,8	0,6	0,9
Finansal Yapı Oranları				
Teknik Bölüm Dengesi / Prim Üretimi	9,8	14,6	11,1	13,5
Hasar Prim Oranı	-76,5	-71,1	-83,1	-75,3
Net Kar / Prim Üretimi	21,1	24,8	22,4	24,5
Prim Üretimi Büyüme	70,2	49,6	63,9	47,8
Vergi Öncesi Kar / Prim Üretimi	29,7	35,2	32,5	34,8
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılık	1,4	0,4	0,8	0,9
Özsermaye Karlılığı	69,1	23,5	45,6	41,1
Net Kar Marjı	214,7	169,3	203,1	181,1

Özsermaye Karlılığı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / F / K DD	PD/ Aktifler	Prim Üretimi Büyüme	Teknik Kar Marjı	Hasar Prim Oranı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Teknik Bölüm Dengesi (Mn TL)	Teknik Bölüm Dengesi Ceyrek (Mn TL)	Net Kar (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
AGESA	44.028,00	-1,94	3,65	6,65	0,08	47,80	13,54	-75,26	197%	41%	1%	2.126,68	1.071,88	3.852	2.066
TURSG	124.200,00	0,00	2,03	5,28	0,64	29,63	17,46	-66,07	88%	28%	8%	16.450,64	9.559,54	13.451	7.021
ANSGR	56.640,00	0,00	1,23	3,80	0,37	21,86	17,16	-80,34	72%	19%	6%	9.300,55	4.549,54	7.371	3.528
ANHYT	52.675,00	1,07	4,05	7,78	0,11	32,04	23,64	-94,39	139%	31%	1%	2.803,82	1.793,05	3.538	1.877
AKGRT	10.510,24	0,00	1,22	4,58	0,26	43,72	5,08	-73,22	81%	14%	3%	1.122,93	833,16	1.018	750
RAYSG	25.977,03	0,00	2,51	7,40	0,59	-0,60	10,66	-78,94	76%	23%	5%	2.242,20	1.193,42	1.897	985
Sigorta Şirketleri Ort.		1,52	18,42	-	-	-	-	-	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,33	18,45	-	-	-	-	-	5,5%	10,7%	2%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.