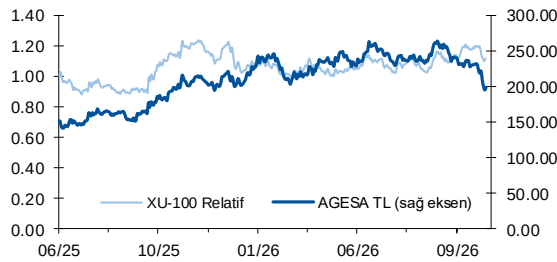


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA			
Mevcut Fiyat (TL)	199.00			
Hedef Fiyat (TL)	366.00			
Getiri Potansiyeli (%)	83.9%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	189.30	266.75		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	47			
Sermaye (mln TL)	180			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	35,820			
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,880			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	-17%	0%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	4%	-2%	-6%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	7,353	14,086	24,074	33,102
Net kar	1,374	2,755	5,150	7,488
Özsermaye	2,951	5,340	9,576	13,059

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	2,441	2,176	2,176	2,176

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 2.441 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz ve piyasadaki medyan beklenti 2.176 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %18, yıllık bazda %86 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Devam eden prim üretimine ek olarak artan teknik karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Emeklilik fon büyüklüğü artış hızında yavaşlama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Yatırım gelirlerinin desteği ve artan karlılık rakamı paralelinde Şirket, güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Bu doğrultuda açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ 410 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,3 pazar payı ile sektörde ikinci sırada yer alan Şirket, fon büyüklüğünü Eylül ayı itibarıyla yıllık bazda %37 oranında artırmayı başarmıştır. Emeklilik tarafında süregelen teknik zarar, 3Ç26 döneminde de devam etmiştir. Emeklilik teknik zararı, 3Ç26 döneminde 470 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 3Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %25 artış göstermiştir. Bu dönemde 8.380 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Hayat tarafında teknik gelirler yıllık bazda %35 artış gösterirken, teknik giderler ise %28 artışla teknik gelir artışının gerisinde kalmıştır. Yatırım gelirlerinin katkısı devam ederken, bu kalem çeyreklik bazda %13, yıllık bazda ise %64'lük önemli bir katkı göstermiştir. Yatırım gelirleri bu dönemde 2.264 milyon TL olmuştur. Bu paralelde hayat teknik bölüm dengesi, geçen yılın aynı dönemine göre %77, çeyreklik bazda ise %35 artış göstererek yaklaşık 1.897 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 3Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %190, çeyreklik bazda ise %34 artış ile 1.427 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 3Ç26'da net kar çeyreklik %18, yıllık %86 artış göstererek 2.441 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ Agesa için 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 33,1 milyar TL ve 7,5 milyar TL net kar tahmini yönünde. 9A26 verilerine göre Şirket, prim üretimi beklentimizin %72'sini, net kâr beklentimizin ise %84'ünü gerçekleştirmiştir. Mevcut durumda, Agesa için 12-aylık hedef fiyatımızı 366,00 TL, önerimizi AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre AGESA hissesi 4,8x F/K, 2,7x PD/DD ve 1,1x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

Gelir Tablosu (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Teknik Gelir	10,138	8,781	7,506	15%	35%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	7,817	6,718	6,084	16%	28%
Brüt Yazılan Primler	8,380	8,398	6,716	0%	25%
Yatırım Gelirleri	2,264	2,012	1,380	13%	64%
Hayat Teknik Gider	-8,240	-7,376	-6,431	12%	28%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,464	-1,349	-965	9%	52%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,448	-1,238	-870	17%	66%
Hasar oranı	18.7%	20.1%	15.9%		
Faaliyet gideri	-2,255	-2,002	-1,848	13%	22%
Masraf oranı	28.9%	29.8%	30.4%		
Hayat - Teknik Bölüm Dengesi	1,897	1,405	1,075	35%	77%
Emeklilik Teknik Gelir	2,087	1,985	1,428	5%	46%
Fon işletim gelirleri	1,450	1,390	990	4%	46%
Emeklilik Teknik Gider	-2,557	-2,328	-2,011	10%	27%
Faaliyet Gideri	-2,203	-1,949	-1,738	13%	27%
Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi	-470	-343	-584	37%	-19%
Teknik Bölüm Dengesi	1,427	1,062	491	34%	190%
Yatırım Gelirleri	2,243	2,035	1,485	10%	51%
Yatırım Giderleri	-240	-204	-191	18%	25%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	175	27	135	541%	30%
Karşılıklar Hesabı	32	-11	-9	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar	3,615	2,930	1,934	23%	87%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	-1,174	-863	-618	36%	90%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,441	2,066	1,316	18%	86%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	10,812	10,979	5,618	-2%	92%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	59,495	52,280	42,176	14%	41%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	981	904	592	9%	66%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	2,777	2,788	1,712	0%	62%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	475,587	447,489	346,191	6%	37%
Aktif Toplamı	556,560	520,889	401,264	7%	39%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	17,153	15,925	11,684	8%	47%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	525,151	492,912	381,481	7%	38%
Özsermaye Toplamı	14,255	12,052	8,099	18%	76%
Pasif Toplamı	556,560	520,889	401,264	7%	39%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeterik değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeterildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.