

Hisse Verileri

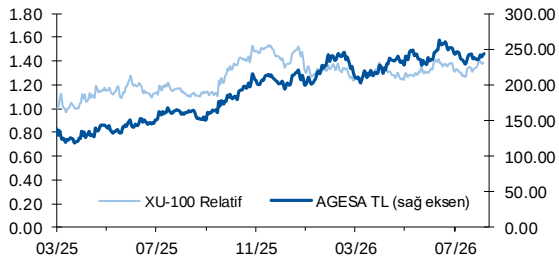
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	244.60
Hedef Fiyat (TL)	366.00
Getiri Potansiyeli (%)	49.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.08 264.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	50
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,028
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,880

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	4%	52%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	10%	20%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 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

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	2,066	1,954	1,921	1,921

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 2.066 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz 1.954 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.921 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %16, yıllık bazda %64 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Güçlü prim üretimi ve artan fon büyüklüğüne ek olarak artan teknik karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Hayat sigortası segmentinde artan prim üretimi rakamına ek olarak yatırım gelirlerinin desteğiyle artan karlılık rakamı paralelinde Şirket, güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Bu doğrultuda açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ 382,4 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,4 pazar payı ile sektörde ikinci sırada yer alan Şirket, fon büyüklüğünü Haziran ayı itibarıyla yıllık bazda %53 oranında artırmayı başarmıştır. Emeklilik tarafında süregelen teknik zarar, 2Ç26 döneminde de devam etmiştir. Emeklilik teknik zararı, 2Ç26 döneminde 343 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 2Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %46 artış göstermiştir. Bu dönemde 8.398 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. 2Ç26 döneminde hayat teknik bölüm dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %23 artış göstererek 1.405 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ Yatırım gelirleri çeyreklik bazda %46, yıllık bazda ise %39 artışla teknik geliri desteklemiştir. Yatırım gelirleri bu dönemde 2.012 milyon TL olmuştur.

■ 2Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %66, çeyreklik bazda ise %2 artış ile 1.062 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 2Ç26'da net kar çeyreklik %16, yıllık %64 artış göstererek 2.066 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ Agesa için 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 32,4 milyar TL ve 7,2 milyar TL net kar tahmini yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde prim üretimi tahminimizi 33,1 milyar TL'ye, net kar tahminimizi ise 7,5 milyar TL seviyesine revize ediyoruz. Bu durumda, Agesa için 320,96 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 366,00 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre AGESA hissesi 5,9x F/K, 3,4x PD/DD ve 1,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

Gelir Tablosu (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Teknik Gelir	8,781	7,618	6,922	15%	27%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	6,718	6,197	5,424	8%	24%
Brüt Yazılan Primler	8,398	7,051	5,757	19%	46%
Yatırım Gelirleri	2,012	1,382	1,452	46%	39%
Hayat Teknik Gider	-7,376	-6,573	-5,780	12%	28%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,349	-1,238	-714	9%	89%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,238	-1,216	-671	2%	84%
Hasar oranı	20.1%	20.0%	13.2%		
Faaliyet gideri	-2,002	-2,114	-1,562	-5%	28%
Masraf oranı	29.8%	34.1%	28.8%		
Hayat - Teknik Bölüm Dengesi	1,405	1,045	1,142	34%	23%
Emeklilik Teknik Gelir	1,985	2,346	1,274	-15%	56%
Fon işletim gelirleri	1,390	1,340	872	4%	59%
Emeklilik Teknik Gider	-2,328	-2,351	-1,777	-1%	31%
Faaliyet Gideri	-1,949	-1,998	-1,498	-2%	30%
Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi	-343	-5	-503	6310%	-32%
Teknik Bölüm Dengesi	1,062	1,040	638	2%	66%
Yatırım Gelirleri	2,035	1,796	1,239	13%	64%
Yatırım Giderleri	-204	-264	-131	-23%	56%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	27	-53	88	a.d.	-69%
Karşılıklar Hesabı	-11	-74	-3	-85%	265%
Vergi Öncesi Kar	2,930	2,534	1,862	16%	57%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	-863	-749	-602	15%	43%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,066	1,785	1,260	16%	64%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	10,979	8,236	4,770	33%	130%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	52,280	48,462	36,812	8%	42%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	904	867	553	4%	63%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	2,788	2,417	1,584	15%	76%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	447,489	441,155	291,658	1%	53%
Aktif Toplamı	520,889	506,728	339,908	3%	53%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	15,925	14,320	9,770	11%	63%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	492,912	482,535	323,466	2%	52%
Özsermaye Toplamı	12,052	9,873	6,671	22%	81%
Pasif Toplamı	520,889	506,728	339,908	3%	53%

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 gözeterek 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 gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.