

## Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

## Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Agesa, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 1.785 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz 1.748 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.687 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %23, yıllık bazda %59 artış göstermiştir.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

## ■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

→ Hayat sigortası segmentinde artan prim üretimi paralelinde artan karlılık rakamına ek olarak hem yatırım gelirlerinin desteği hem de emeklilik tarafının daha az negatif katkı sunmasıyla Şirket, güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Bu paralelde açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ 381,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,4 pazar payı ile sektörde ikinci sırada yer alan Şirket, fon büyüklüğünü Mart ayı itibarıyla yıllık bazda %70 oranında artırmayı başarmıştır. Emeklilik tarafında süregelen teknik zarar, 1Ç26 döneminde neredeyse başabaş noktasına gelerek anlamlı bir toparlanma sinyali vermiştir. Nitekim, 1Ç25 döneminde 115 milyon TL seviyesinde olan emeklilik teknik zararı, 1Ç26 itibarıyla 5 milyon TL'ye gerilemiştir.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %49 artış göstermiştir. Bu dönemde 7.051 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde hayat teknik bölüm dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %68 artış göstererek 1.045 milyon TL'ye ulaşmıştır.

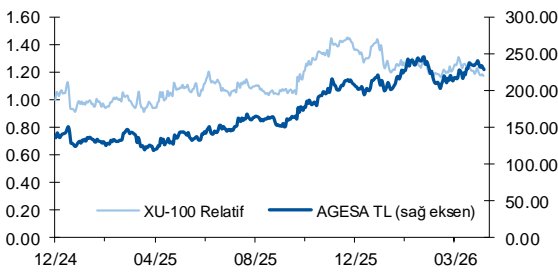
■ Yatırım gelirleri her ne kadar yıllık bazda %18 azalış göstermiş olsa da çeyreklik bazda %22 artışla teknik geliri desteklemiştir. Yatırım gelirleri bu dönemde 1.382 milyon TL olmuştur.

■ 1Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %104, çeyreklik bazda ise %47 artış ile 1.040 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 1Ç26'da net kar çeyreklik %23, yıllık %59 artış göstererek 1.785 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 yönünde. Mevcut durumda, Agesa için 12-aylık hedef fiyatımızı 320,96 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre AGESA hissesi 5,7x F/K, 3,4x PD/DD ve 1,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA			
Mevcut Fiyat (TL)	229.00			
Hedef Fiyat (TL)	320.96			
Getiri Potansiyeli (%)	40.2%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	126.39 247.94			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	83			
Sermaye (mln TL)	180			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	41,220			
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,773			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	1%	77%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-8%	14%	-16%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	7,353	14,086	24,074	32,438
Net kar	1,374	2,755	5,150	7,227
Özsermaye	2,951	5,340	9,576	12,001

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 1Ç26 Deniz Yatırım &amp; Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,785	1,748	1,687

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

## Finansal tablolar

Gelir Tablosu	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
<b>Hayat Teknik Gelir</b>	<b>7,618</b>	<b>7,707</b>	<b>6,261</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	6,197	6,537	4,510	-5%	37%
Brüt Yazılan Primler	7,051	6,877	4,724	3%	49%
Yatırım Gelirleri	1,382	1,135	1,694	22%	-18%
<b>Hayat Teknik Gider</b>	<b>-6,573</b>	<b>-6,337</b>	<b>-5,638</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,238	-1,076	-613	15%	102%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,216	-1,049	-566	16%	115%
<b>Hasar oranı</b>	<b>20.0%</b>	<b>16.5%</b>	<b>13.6%</b>		
Faaliyet gideri	-2,114	-1,826	-1,506	16%	40%
<b>Masraf oranı</b>	<b>34.1%</b>	<b>27.9%</b>	<b>33.4%</b>		
<b>Hayat - Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>1,045</b>	<b>1,370</b>	<b>623</b>	<b>-24%</b>	<b>68%</b>
<b>Emeklilik Teknik Gelir</b>	<b>2,346</b>	<b>1,609</b>	<b>1,429</b>	<b>46%</b>	<b>64%</b>
Fon işletim gelirleri	1,340	1,152	801	16%	67%
<b>Emeklilik Teknik Gider</b>	<b>-2,351</b>	<b>-2,274</b>	<b>-1,544</b>	<b>3%</b>	<b>52%</b>
Faaliyet Gideri	-1,998	-2,056	-1,341	-3%	49%
<b>Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>-5</b>	<b>-665</b>	<b>-115</b>	<b>-99%</b>	<b>-95%</b>
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>1,040</b>	<b>705</b>	<b>508</b>	<b>47%</b>	<b>105%</b>
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>1,796</b>	<b>1,694</b>	<b>1,199</b>	<b>6%</b>	<b>50%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-264</b>	<b>-171</b>	<b>-106</b>	<b>55%</b>	<b>149%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-53	-493	-10	-89%	452%
Karşılıklar Hesabı	-74	-42	-38	75%	92%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>2,534</b>	<b>1,751</b>	<b>1,591</b>	<b>45%</b>	<b>59%</b>
<b>Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları</b>	<b>-749</b>	<b>-302</b>	<b>-466</b>	<b>148%</b>	<b>61%</b>
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>1,785</b>	<b>1,449</b>	<b>1,125</b>	<b>23%</b>	<b>59%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	8,236	6,677	4,713	23%	75%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	48,462	47,156	32,488	3%	49%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	867	401	562	116%	54%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	2,417	1,723	1,536	40%	57%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	441,155	401,342	261,316	10%	69%
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>506,728</b>	<b>462,472</b>	<b>304,719</b>	<b>10%</b>	<b>66%</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	14,320	12,891	9,601	11%	49%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	482,535	440,006	289,774	10%	67%
Özsermaye Toplamı	9,873	9,576	5,344	3%	85%
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>506,728</b>	<b>462,472</b>	<b>304,719</b>	<b>10%</b>	<b>66%</b>

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. Raporunda 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 dayanılarak 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 gözetererek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticilerle değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeticilerle, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.