

Hisse Verileri

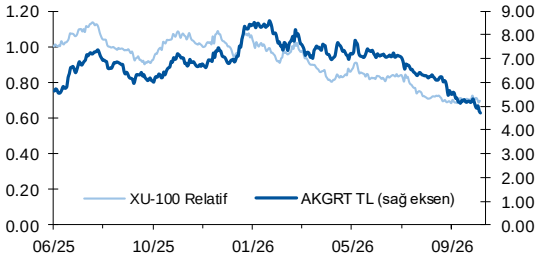
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	4.70
Hedef Fiyat (TL)	10.20
Getiri Potansiyeli (%)	117.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.65 8.71
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	59
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,576
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,442

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	-34%	-29%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-17%	-33%	-31%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 22 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	875	833	785	785

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	27,299	34,872	35,101	44,288
Net kar	1,185	1,857	2,486	2,804
Özsermaye	3,276	5,092	7,646	10,533

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Aksigorta (AKGRT TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Aksigorta, 3Ç26 finansallarında 875 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 833 milyon TL, piyasa beklentisi 785 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %17, geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %35,3 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Devam eden prim üretimi ve yatırım gelirlerindeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Bileşik rasyodaki yüksek seyir devam etse de hem artan yatırım geliri hem de beklenti üstünde açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

■ 3Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %27'lik artışla 10,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 9A26 döneminde ise prim üretimi yıllık %38 artarak 32,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde hayat dışı prim üretimi ise %25 artışla 918 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu veriler paralelinde Aksigorta'nın 9A26 döneminde sektör büyümesinin üzerinde prim üretimi gerçekleştirdiğini görmekteyiz. Ancak, prim üretiminin regülasyonun ve hasar üretiminin en fazla olduğu trafik branşında olması, önümüzdeki dönemde risk unsuru olarak karşımıza çıkmaktadır.

■ 3Ç26 döneminde 6,6 milyar TL teknik gelir, 5,5 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %3, bir önceki çeyreğe göre %24 artış göstererek 1.035 milyon TL'ye yükselmiştir.

■ 3Ç25 döneminde %121 seviyesinde olan bileşik rasyo, 3Ç26 döneminde sınırlı artışla %123 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç26 dönemindeki %130'luk bileşik rasyoya göre ise bu çeyrekte iyileşme söz konusudur.

■ Aksigorta'nın 3Ç26 döneminde 22,1 milyar TL seviyesine ulaşan yönetilen varlık büyüklüğü; %40 mevduat, %28 değişken faizli devlet tahvili, %13 sabit faizli devlet tahvili, %12 eurobond, %4 para piyasası, %2 ÖST ve %1 YP mevduat şeklinde dağılım göstermekteydi. 9A26 döneminde yatırım gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %27 artış gösterirken, yıllıklandırılmış ortalama mali getiri %42 seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç26 döneminde ise yatırım gelirleri çeyreklik bazda %2, yıllık bazda ise %30 artış göstermiştir.

■ Şirket, 3Ç26 döneminde çeyreklik bazda %17, yıllık bazda %6 artışla 875 milyon TL net kâr açıklamıştır.

- 2026 yılı için beklentilerimiz; 44,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 3,4 milyar TL net kâr tahmini yönündeydi. 9A26 verilerine göre Şirket, prim üretimi beklentimizin %74'ünü, net kâr beklentimizin ise %55'ini gerçekleştirmiştir.
- **Şirket, yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde önemli kâr rakamları açıklamış olsa da ilk çeyrekte beklentimizin altında gerçekleşen kârlılık rakamı, net kâr beklentimizdeki sapmanın temelini oluşturmuştur. Bu paralelinde prim üretimi beklentimizi korurken net kâr beklentimizde revizyona gidiyoruz. 2026 için net kâr beklentimiz 2,8 milyar TL ve özsermaye kârlılığı beklentimiz %31 yönünde şekillenmektedir. Bu doğrultuda Aksigorta için 12 aylık hedef fiyatımızı 11,00 TL'den 10,20 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Şirket bugün finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecektir. 2026 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 2,7x F/K, 0,7x PD/DD ve 0,2x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanlarıyla işlem görmektedir. Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %31 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 3,2x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	6,566	5,817	4,381	13%	50%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	4,627	3,943	2,903	17%	59%
Brüt Yazılan Primler	10,510	10,404	8,250	1%	27%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	4,809	5,124	3,300	-6%	46%
Elde tutma oranı	45.8%	49.2%	40.0%		
Teknik Olmayan Bölömden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,887	1,853	1,456	2%	30%
Hayat Dışı Teknik Gider	-5,530	-4,983	-3,373	11%	64%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-3,264	-2,807	-2,039	16%	60%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-2,319	-1,931	-1,594	20%	45%
Hasar oranı	70.5%	71.2%	70.2%		
Faaliyet gideri	-1,480	-1,419	-974	4%	52%
Masraf oranı	32.0%	36.0%	33.5%		
Teknik Bölüm Dengesi	1,035	834	1,008	24%	3%
Bileşik Rasyo (%)	123	130	121		
Yatırım Gelirleri	2,438	2,124	2,081	15%	17%
Yatırım Giderleri	-2,578	-2,245	-2,182	15%	18%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	27	25	-49	7%	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-33	-24	-47	40%	-29%
Vergi Öncesi Kar	922	737	858	25%	7%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükömlölük Karşılıkları	-47	13	-33	a.d.	41%
Dönem Net Kar veya Zararı	875	750	825	17%	6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	11,494	11,949	7,617	-4%	51%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	14,581	13,859	11,125	5%	31%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	7,632	6,173	6,359	24%	20%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	4,996	5,105	2,641	-2%	89%
Aktif Toplamı	42,009	40,114	29,883	5%	41%
Kısa Vadeli Yükömlölükler Toplamı	31,935	30,882	22,243	3%	44%
Uzun Vadeli Yükömlölükler Toplamı	686	645	458	6%	50%
Özsermaye Toplamı	9,388	8,587	7,182	9%	31%
Pasif Toplamı	42,009	40,114	29,883	5%	41%
AUM	22,121	21,562	16,508	3%	34%

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 gözетerek 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 gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.