

## Sigorta Sektörü

### 1Ç26 beklentilerimiz

**Hızlı Bakış | Mart 2026** raporumuzda, gerçekleşen prim üretimi rakamlarının büyümelerine yer vermiştik. Bu verilere ek olarak, mevcut raporumuz ile, 1Ç26 dönemine ait hayat ve hayat dışı sigorta sektörü şirketlerine yönelik beklentilerimizi ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.

- 1Ç26 döneminde hayat sigorta şirketlerinin, devam eden prim üretimi büyümelerine ek olarak artan kârlılık rakamlarıyla ön planda olmasını bekliyoruz.** Bu dönemde her iki şirkette de hayat tarafında prim üretimi artışları takip edilirken, yıllık kârlılık rakamlarında da önemli büyümeler öngörüyoruz. Bunun yanı sıra ANHYT'nin teknik kârlılığının artan faaliyet giderleri nedeniyle bir miktar baskılanmasını; çeyreklik bazda net kâr artışı beklediğimiz AGESA'nın ise görece pozitif ayrışmasını öngörmekteyiz.
- Hayat dışı tarafta ise prim üretimlerinin enflasyona paralel gerçekleşmesine karşın, maliyet artışlarının kârlılık üzerinde baskı oluşturmasını beklemekteyiz.** Bu süreçte yatırım gelirleri önemini korumaya devam etmektedir. Maliyet yönetimiyle ön planda olan TURSG'nin pozitif ayrışmasını bekliyoruz. ANSGR tarafında yatırım gelirlerinin önemli katkısını beklemekle birlikte, kârlılığın artan maliyetler dolayısıyla baskılanacağını öngörüyoruz. AKGRT tarafında ise hem maliyet baskısı hem de yatırım gelirlerindeki zayıf seyir nedeniyle kârlılığın baskılanmasını beklemekteyiz.

#### Hayat tarafında 1Ç26 beklentilerimiz:

- Agesa tarafında beklentimiz 1.780 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %21, yıllık bazda %55 artışa işaret etmekte. Şirket'in, 29 Nisan tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.
- Anadolu Hayat tarafında beklentimiz 1.684 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %8'lik azalışa, yıllık bazda ise %59'luk artışa işaret etmekte. Şirket'in, 24-27 Nisan tarihleri arasında finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

#### Hayat dışı tarafında 1Ç26 beklentilerimiz:

- Anadolu Sigorta tarafında beklentimiz 3.936 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %4 azalışa, yıllık bazda %74 artışa işaret etmekte. Şirket'in, 28 Nisan tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.
- Aksigorta tarafında beklentimiz 198 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %56, yıllık bazda ise %44 azalışa işaret etmekte. Şirket, 21 Nisan tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Türkiye Sigorta tarafında beklentimiz 6.216 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %22, yıllık bazda %37 artışa işaret etmekte. Şirket, 20 Nisan tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	235.10
Hedef Fiyat (TL)	320.96
Getiri Potansiyeli (%)	36.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	118.16 247.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	94
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	42,318
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,773

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	111.80
Hedef Fiyat (TL)	168.86
Getiri Potansiyeli (%)	51.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.50 117.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	150
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	48,074
Hedeflenen Piyasa Değeri	72,610

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	28.04
Hedef Fiyat (TL)	45.93
Getiri Potansiyeli (%)	63.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.52 28.26
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	240
Sermaye (mln TL)	2,000
Pazar	Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	56,080
Hedeflenen Piyasa Değeri	91,860

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	7.38
Hedef Fiyat (TL)	11.00
Getiri Potansiyeli (%)	49.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.42 8.71
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	114
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	11,897
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,732

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	13.77
Hedef Fiyat (TL)	16.00
Getiri Potansiyeli (%)	16.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.35 14.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	592
Sermaye (mln TL)	10,000
Pazar	Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	137,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	160,000

#### Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

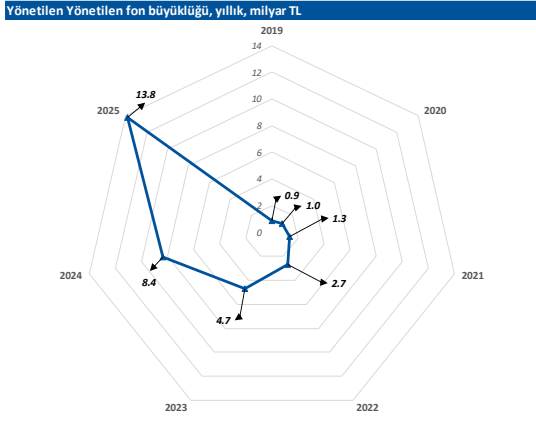
## Detay bakış

### Hayat – AGESA

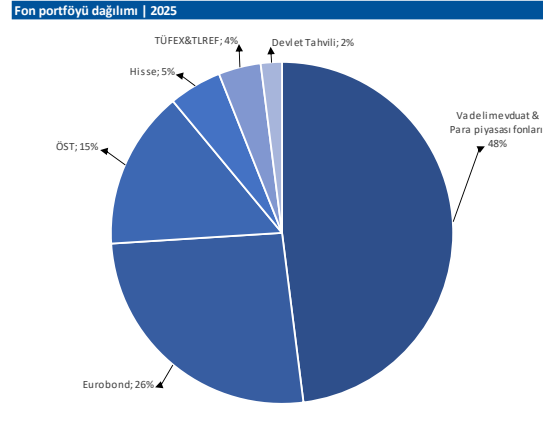
- **AGESA'nın, Ocak-Mart 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %50 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** Devam eden prim üretimi büyümesine ek olarak hem teknik karlılık tarafının güçlü kalmasını hem de yatırım gelirlerinin net karı desteklemesini beklemekteyiz. Agesa tarafında beklentimiz **1.780 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %21, yıllık bazda %55 artışa işaret etmekte. Şirket'in, **29 Nisan** tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

Araştırma kapsamı   Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 29 Nisan
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Ceyrek Δ	Yıllık Δ	
<b>AGESA</b>						
Net kar	1,125	1,449	1,748	21%	55%	Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %50 artışla yaklaşık 7.2 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimine ek olarak, benzer karlılık oranlarının sürmesini ve yatırım gelirlerinin katkısının devam etmesini bekliyoruz.

- **Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 32,4 milyar TL ve 7,2 milyar TL net kar tahmini yönünde.** Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %22 oranında karşılamaktadır. 2026 tahminlerimize göre AGESA hissesi 5,9x F/K, 3,6x PD/DD ve 1,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Agesa'nın 2025 yılında yönetilen varlık büyüklüğü 13,8 milyar TL'ye ulaşırken; fon portföyü, %48 vadeli mevduat ve para piyasası fonu, %26 eurobond, %15 ÖST, %5 hisse senedi, %4 TÜFEX & TLREF ve %2 devlet tahvili şeklinde dağılım göstermişti. Sigorta şirketlerinde portföylerin aktif yönetilmesi nedeniyle bu oranların günlük bazda değişkenlik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Agesa



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Agesa

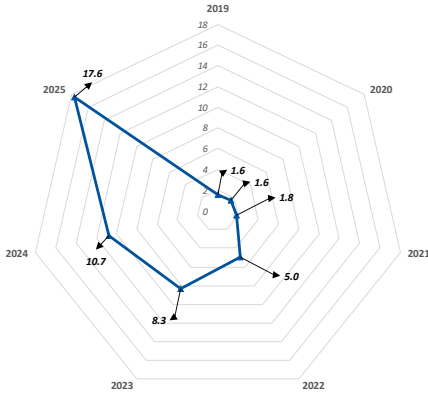
## Hayat – ANHYT

- ANHYT'nin, Ocak-Mart 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %29 artışla 5.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Teknik karlılığın kısmen baskılanmasını beklemekle beraber yatırım gelirlerinin artış göstermesini bekliyoruz. Anadolu Hayat tarafında beklentimiz **1.684 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %8'lik azalışa, yıllık bazda ise %59'luk artışa işaret etmekte. Şirket'in, **24-27 Nisan** tarihleri arasında finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

Araştırma kapsamı   Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 24-27 Nisan
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
ANHYT						Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %29 artışla yaklaşık 5.7 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Teknik karlılığın kısmen baskılanmasını beklemekle beraber yatırım gelirlerinin katkısıyla net karda yıllık bazda enflasyonun yaklaşık iki katı büyüme bekliyoruz.
Net kar	1,043	1,790	1,654	-8%	59%	

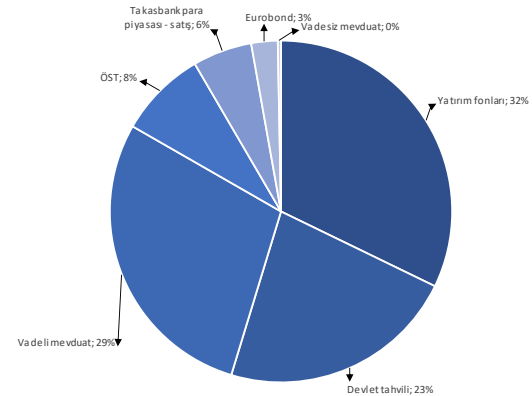
- Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönünde.** Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %21 oranında karşılamaktadır. 2026 tahminlerimize göre 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 6,5x F/K, 2,7x PD/DD ve 1,8x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Anadolu Hayat'ın 2025 yılında yönetilen varlık büyüklüğü 17,6 milyar TL'ye ulaşırken; fon portföyü %32 yatırım fonları, %29 vadeli mevduat, %23 devlet tahvili, %8 ÖST, %6 Takasbank para piyasası ve %3 eurobond şeklinde dağılım göstermekteydi. Sigorta şirketlerinde portföylerin aktif yönetilmesi nedeniyle bu oranların günlük bazda değişkenlik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz.

Yönetilen fon büyüklüğü, yıllık, milyar TL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Hayat

Fon portföyü dağılımı | 2025



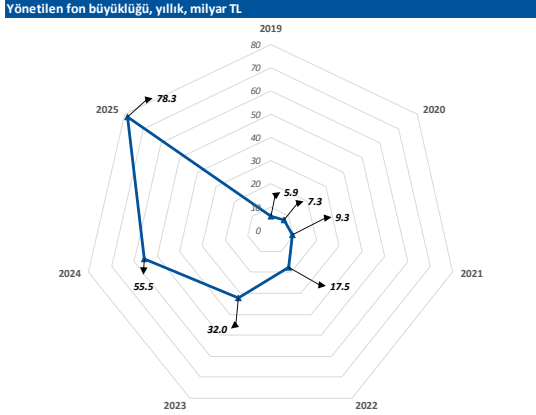
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Hayat

## Hayat dışı – ANSGR

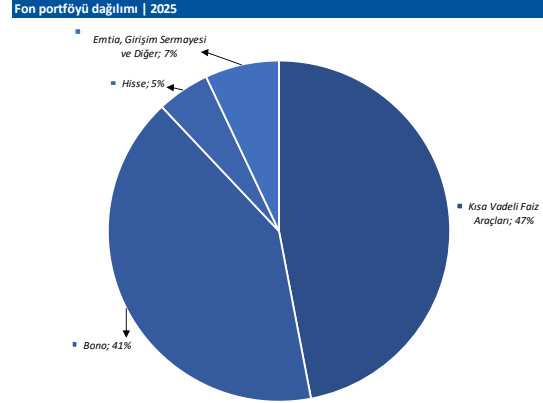
- **ANSGR**'nin, Ocak-Mart 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %28 artışla 29,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Anadolu Sigorta'nın yayımlanan son finansallarındaki fon dağılımına baktığımızda; kısa vadeli faiz enstrümanları ve bono ağırlığı göz önüne alındığında, ilk çeyrekte yatırım gelirlerinin önemli katkısını beklemekteyiz. Keza mevcut portföyü yılın geri kalanında da yatırım gelirlerini destekleyecek niteliktedir. Buna karşın ilk çeyrekte artan rekabet ve maliyetler göz önüne alındığında bileşik rasyonun yüksek seviyelerde gerçekleşmesini bekleriz. Anadolu Sigorta tarafında beklentimiz **3.936 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %4 azalışa, yıllık bazda %74 artışa işaret etmekte. Şirket'in, **28 Nisan** tarihinde finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.

Araştırma kapsamı   Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 28 Nisan Şirket'in, 1Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %30 artışla yaklaşık 53,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bileşik rasyonun süregelen şekilde olduğu gibi %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
ANSGR	1,25	4,25	3,936	-4%	74%	
Net kar	2,256	4,090				

- **Mevcut durumda 2026 yılı için beklentilerimiz; 127,6 milyar TL brüt prim üretimi ve 15,4 milyar TL net kar tahmini yönünde.** Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %23 oranında karşılamaktadır. 2026 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,6x F/K, 0,9x PD/DD ve 0,4x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Anadolu Sigorta'nın 2025 yılında yönetilen varlık büyüklüğü 78,3 milyar TL'ye ulaşırken; fon portföyü, %47 kısa vadeli faiz araçları, %41 bono, %5 hisse, %7 emtia, girişim sermayesi ve diğer şeklinde dağılım göstermekteydi. Sigorta şirketlerinde portföylerin aktif yönetilmesi nedeniyle bu oranların günlük bazda değişkenlik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Sigorta



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Sigorta

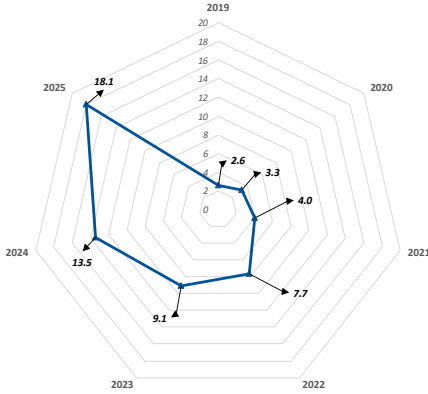
## Hayat dışı - AKGRT

- **AKGRT**'nin, Ocak-Mart 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %33 artışla 11,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde, prim üretimi açısından öne çıkan şirket olmakla beraber karlılık açısından yatırım gelirlerindeki azalışla zayıf finansal sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Mart ayında yaşanan jeopolitik gerginlerin ardından tahvil faizlerinde yaşanan hareketin bu dönemde finansallar üzerinde baskı yaratmasını tahmin ediyoruz. Ancak, önümüzdeki dönemde mevduat payının artması paralelinde Mart ayında görüleceğini düşündüğümüz negatif etkinin terse dönmesini ve yatırım gelirlerinin güçlenmesini beklediğimizi belirtebiliriz. Aksigorta tarafında beklentimiz 198 milyon TL net kar elde etmesi yönünde. Bu, çeyreklik bazda %56, yıllık bazda ise %44 azalışa işaret etmekte. Şirket, 21 Nisan tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

Araştırma kapsamı   Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 21 Nisan
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
<b>AKGRT</b>						
Net kar	352	451	198	-56%	-44%	1Ç26 dönemindeki %33'lük prim üretimine karşın yatırım gelirlerindeki tahvil ağırlığı ve gider artışının yüksek seyri paralelinde karlılığın baskılanmasını bekliyoruz. Ancak, 1Ç26 ile sahip olunan yatırım portföyü yılın geri kalanı için şirkete oldukça yüksek getiri sağlayabilecek kompozisyona ulaşmıştır.

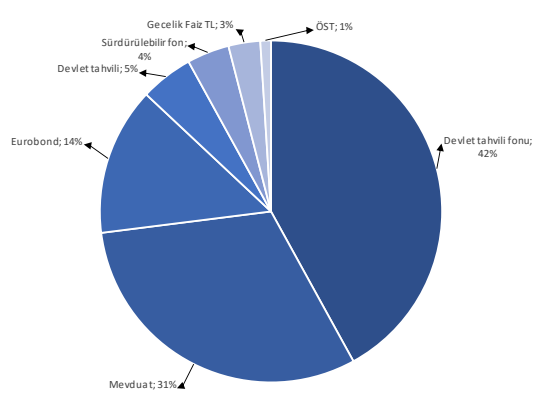
- **Mevcut durumda 2026 yılı için beklentilerimiz; 44,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 3,4 milyar TL net kar tahmini yönünde.** Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %26 oranında karşılamaktadır. 2026 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 3,5x F/K, 1,3x PD/DD ve 0,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Aksigorta'nın 2025 yılında yönetilen varlık büyüklüğü 18,1 milyar TL'ye ulaşırken; fon portföyü %42 devlet tahvili fonu, %31 mevduat, %14 eurobond, %5 devlet tahvili, %4 sürdürülebilir fon, %3 gecelik faiz ve %1 ÖST şeklinde dağılım göstermekteydi. Sigorta şirketlerinde portföylerin aktif yönetilmesi nedeniyle bu oranların günlük bazda değişkenlik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz.

Yönetilen fon büyüklüğü, yıllık, milyar TL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Aksigorta

Fon portföyü dağılımı | 2025



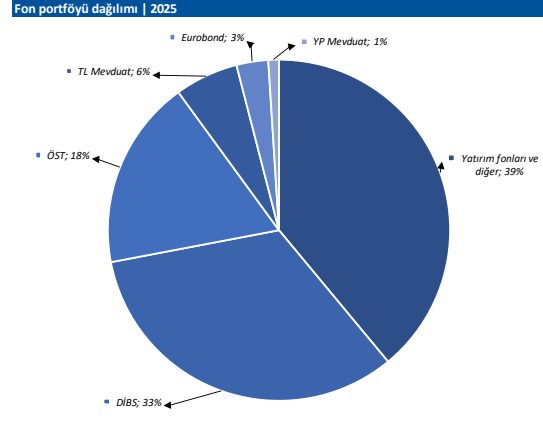
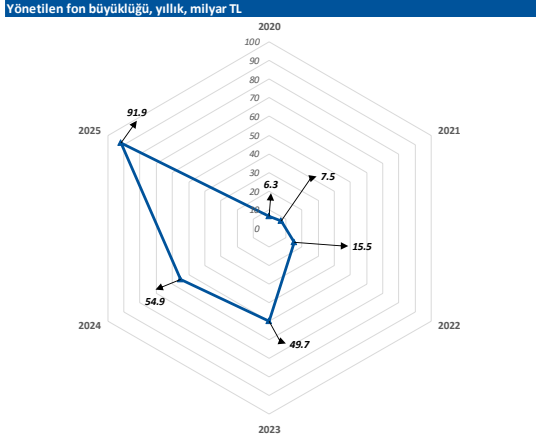
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Aksigorta

## Hayat dışı - TURSG

- TURSG'nin, Ocak-Mart 2026 döneminde toplam brüt prim üretim rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %30 artışla 53.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bileşik rasyonun bu dönemde de güçlü seyrine devam etmesini, %100'ün altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Türkiye Sigorta tarafında beklentimiz **6.216 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %22, yıllık bazda %37 artışa** işaret etmekte. Şirket, **20 Nisan** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.

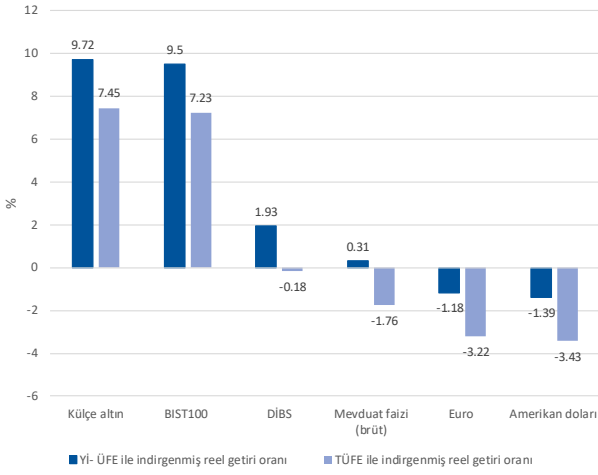
Araştırma kapsamı   Sigorta (mio TRY)	Gerçekleşen		Tahmin	Tahmin	Tahmin	Bilanço açıklama tarihi: 20 Nisan
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ	
TURSG						Şirket'in, 1Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %30 artışla yaklaşık 53,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bileşik rasyonun süregelen şekilde olduğu gibi %100'ün altında kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
Net kar	4,523	5,081	6,216	22%	37%	

- Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 184,4 milyar TL ve 24,7 milyar TL net kar tahmini yönünde.** Bu doğrultuda, Şirket'in açıklanan prim üretim rakamları beklentimizi %29 oranında karşılamaktadır. 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,6x F/K, 2,4x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Türkiye Sigorta'nın 2025 yılında yönetilen varlık büyüklüğü 91,9 milyar TL'ye ulaşırken; fon portföyü %39 yatırım fonları ve diğer, %33 DİBS, %18 ÖST, %6 TL mevduat, %3 eurobond ve %1 YP mevduat şeklinde dağılım göstermekteydi. Sigorta şirketlerinde portföylerin aktif yönetilmesi nedeniyle bu oranların günlük bazda değişkenlik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz.



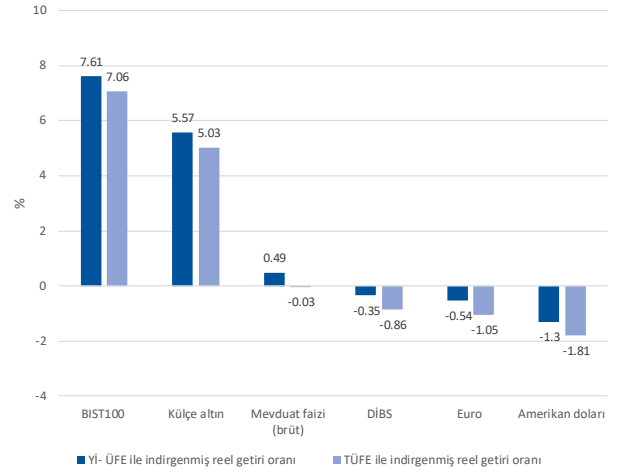
## Finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları | TÜİK

Finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları, Ocak 2026



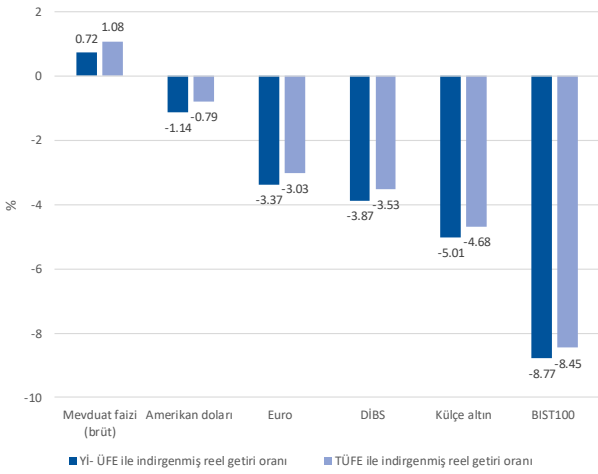
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TÜİK

Finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları, Şubat 2026



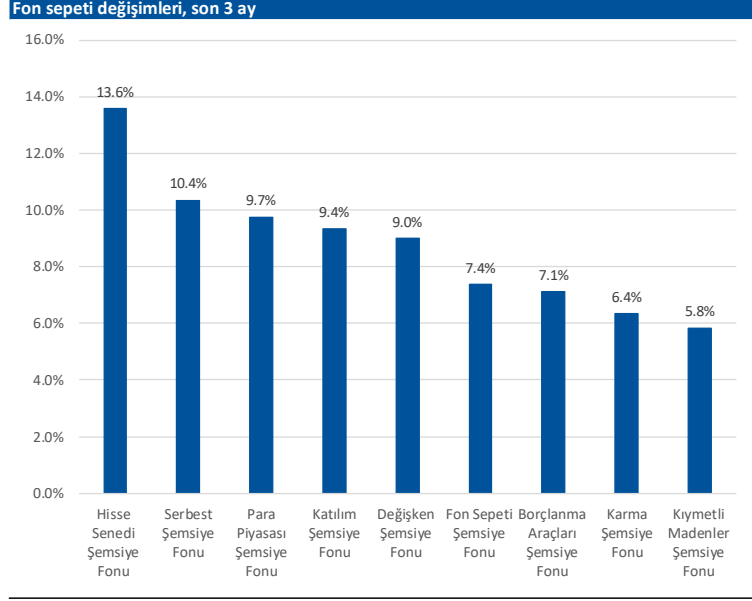
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TÜİK

Finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları, Mart 2026

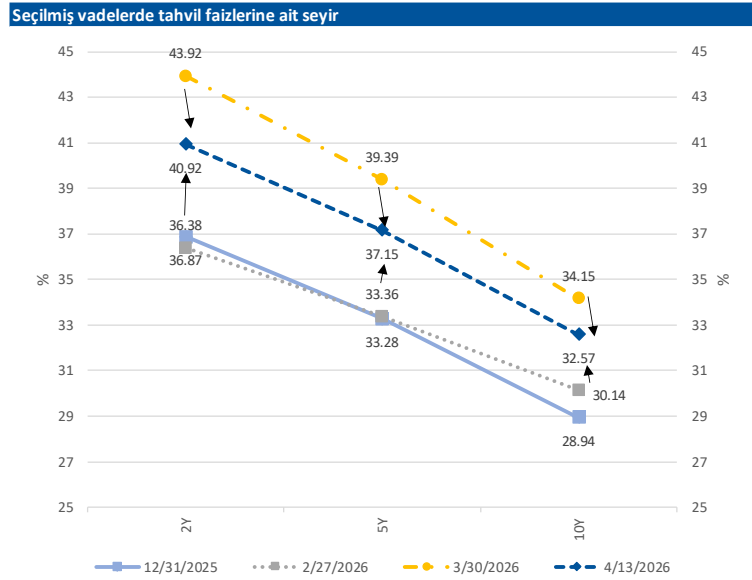


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, TÜİK

## Fon sepeti deęişimleri | TEFAS



## Seçilmiş vadelerde tahvil faizlerine ait seyir



## Prim üretimi beklentimiz ve karşılama oranları

Araştırma Kapsamımızda Yer Alan Şirketlere Ait Prim Üretimi Beklentilerimiz (milyon TRY)					
Dönem	AGESA	ANHYT	ANSGR	AKGRT	TURSG
2024	14,317	12,415	69,589	34,872	101,366
2025 gerçekleşen	24,371	20,676	97,883	35,101	147,117
Δ	70%	67%	41%	1%	45%
2025 yılı beklentimiz	22,925	20,051	96,075	32,806	141,291
Karşılama oranı	106%	103%	102%	107%	104%
2026 yılı beklentimiz	32,438	27,069	127,611	44,288	184,385
Büyüme beklentimiz	33%	31%	30%	26%	25%
Karşılama oranı	22%	21%	23%	26%	29%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## Aylık brüt prim üretimi rakamları

Seçilmiş Sigorta Şirketlerine Ait Aylık Prim Üretim Rakamları (TRY)					
Dönem	AGESA	ANHYT	ANSGR	AKGRT	TURSG
Oca.23	500,540,048	484,067,609	3,185,702,398	1,851,626,250	3,386,830,944
Şub.23	430,164,310	404,875,270	2,598,921,500	1,329,267,063	4,040,117,332
Mar.23	596,923,006	598,780,905	3,361,979,911	1,990,490,980	4,748,382,352
Nis.23	577,174,833	469,979,742	2,638,782,895	1,799,479,990	4,087,041,559
May.23	537,832,121	426,163,618	2,767,359,552	1,717,265,978	4,250,719,918
Haz.23	557,283,972	510,634,610	3,690,613,464	2,428,456,566	3,889,267,225
Tem.23	638,407,531	579,418,075	3,174,729,418	2,206,057,000	3,983,238,093
Ağu.23	674,980,868	679,019,284	3,610,225,074	2,244,954,000	5,153,729,199
Eyl.23	670,842,671	657,159,901	3,463,561,972	2,276,148,000	5,157,920,906
Eki.23	689,294,677	695,673,702	3,443,049,172	2,166,339,000	5,547,077,620
Kas.23	733,992,639	719,021,680	4,381,661,470	2,243,062,000	6,603,899,917
Ara.23	876,456,248	843,496,839	7,911,831,542	5,039,258,000	8,669,953,962
Oca.24	993,939,845	679,618,572	5,843,962,545	3,228,837,000	10,431,999,146
Şub.24	1,140,604,411	783,647,686	4,708,212,900	3,354,940,000	8,872,321,888
Mar.24	1,083,231,284	956,350,605	5,910,288,761	2,967,359,000	8,858,408,814
Nis.24	1,051,671,095	852,865,841	4,616,625,350	2,856,096,000	8,361,301,066
May.24	1,093,155,918	974,556,972	5,316,789,821	2,642,659,000	6,656,646,548
Haz.24	1,119,685,142	1,016,603,336	5,149,214,051	2,472,368,000	7,229,879,939
Tem.24	1,245,726,342	1,065,555,940	5,042,417,520	2,151,014,000	6,338,015,918
Ağu.24	1,262,120,181	1,122,925,526	5,128,227,393	2,215,315,000	7,559,803,811
Eyl.24	1,286,867,653	1,296,000,485	4,843,365,920	3,131,219,000	8,271,886,371
Eki.24	1,327,296,669	1,194,943,404	5,184,904,337	3,187,070,000	7,385,804,523
Kas.24	1,292,322,242	1,165,327,158	6,077,525,990	2,353,989,000	9,363,727,346
Ara.24	1,420,427,696	1,308,905,274	11,767,587,597	4,311,315,000	12,035,997,619
Oca.25	1,520,852,764	1,251,099,903	9,417,405,581	3,452,718,000	15,494,123,657
Şub.25	1,576,707,604	1,402,710,857	6,307,531,511	2,944,033,000	12,939,227,551
Mar.25	1,718,191,475	1,742,117,698	7,466,676,597	2,400,520,000	12,968,490,516
Nis.25	1,826,478,818	1,631,343,055	6,504,599,319	2,193,317,000	9,148,318,075
May.25	2,024,935,033	1,484,902,751	7,078,648,732	2,210,857,000	9,876,215,435
Haz.25	1,956,147,540	1,471,039,455	7,694,096,399	2,173,635,000	12,252,761,599
Tem.25	2,192,439,565	1,764,365,162	7,407,091,923	2,216,164,000	9,807,719,481
Ağu.25	2,188,890,686	1,755,708,763	7,219,230,825	2,535,098,000	10,557,142,814
Eyl.25	2,435,573,545	2,056,173,652	8,822,923,641	3,453,039,000	11,941,158,505
Eki.25	1,940,049,765	1,856,876,855	6,837,239,176	3,806,537,000	10,640,936,050
Kas.25	2,213,518,387	1,793,937,524	8,281,461,412	2,587,710,000	13,613,973,266
Ara.25	2,777,434,051	2,466,207,853	14,846,222,265	5,081,408,000	17,877,097,369
Oca.26	1,707,290,094	1,567,284,309	11,236,888,523	4,640,732,000	19,491,401,737
Şub.26	2,631,587,752	2,148,796,341	9,114,328,924	3,361,066,000	17,698,274,098
Mar.26	2,864,756,653	1,960,863,048	9,218,756,005	3,691,249,000	16,616,139,049

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## Aylık ve yıllık brüt prim üretimi performansları

Seçilmiş Sigorta Şirketlerine Ait Aylık Prim Üretim Performansları (TRY)

Dönem	AGESA	ANHYT	ANSGR	AKGRT	TURSG
Oca.23	3%	-7%	-13%	-22%	-32%
Şub.23	-14%	-16%	-18%	-28%	19%
Mar.23	39%	48%	29%	50%	18%
Nis.23	-3%	-22%	-22%	-10%	-14%
May.23	-7%	-9%	5%	-5%	4%
Haz.23	4%	20%	33%	41%	-9%
Tem.23	15%	13%	-14%	-9%	2%
Ağu.23	6%	17%	14%	2%	29%
Eyl.23	-1%	-3%	-4%	1%	0%
Eki.23	3%	6%	-1%	-5%	8%
Kas.23	6%	3%	27%	4%	19%
Ara.23	19%	17%	81%	125%	31%
Oca.24	13%	-19%	-26%	-36%	20%
Şub.24	15%	15%	-19%	4%	-15%
Mar.24	-5%	22%	26%	-12%	0%
Nis.24	-3%	-11%	-22%	-4%	-6%
May.24	4%	14%	15%	-7%	-20%
Haz.24	2%	4%	-3%	-6%	9%
Tem.24	11%	5%	-2%	-13%	-12%
Ağu.24	1%	5%	2%	3%	19%
Eyl.24	2%	15%	-6%	41%	9%
Eki.24	3%	-8%	7%	2%	-11%
Kas.24	-3%	-2%	17%	-26%	27%
Ara.24	10%	12%	94%	83%	29%
Oca.25	7%	-4%	-20%	-20%	29%
Şub.25	4%	12%	-33%	-15%	-16%
Mar.25	9%	24%	18%	-18%	0%
Nis.25	6%	-6%	-13%	-9%	-29%
May.25	11%	-9%	9%	1%	8%
Haz.25	-3%	-1%	9%	-2%	24%
Tem.25	12%	20%	-4%	2%	-20%
Ağu.25	0%	0%	-3%	14%	8%
Eyl.25	11%	17%	22%	36%	13%
Eki.25	-20%	-10%	-23%	10%	-11%
Kas.25	14%	-3%	21%	-32%	28%
Ara.25	25%	37%	79%	96%	31%
Oca.26	-39%	-36%	-24%	-9%	9%
Şub.26	54%	37%	-19%	-28%	-9%
Mar.26	9%	-9%	1%	10%	-6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Seçilmiş Sigorta Şirketlerine Ait Aylık Prim Üretimlerinin Yıllık Performansları (TRY)

Dönem	AGESA	ANHYT	ANSGR	AKGRT	TURSG
Oca.23	147%	220%	117%	89%	86%
Şub.23	101%	138%	129%	105%	137%
Mar.23	130%	158%	117%	133%	122%
Nis.23	119%	102%	85%	89%	178%
May.23	69%	61%	114%	134%	164%
Haz.23	73%	65%	69%	81%	56%
Tem.23	131%	161%	84%	142%	78%
Ağu.23	121%	132%	52%	119%	300%
Eyl.23	111%	108%	49%	102%	288%
Eki.23	89%	94%	57%	65%	238%
Kas.23	90%	59%	78%	72%	170%
Ara.23	80%	61%	117%	112%	74%
Oca.24	99%	40%	83%	74%	208%
Şub.24	165%	94%	81%	152%	120%
Mar.24	81%	60%	76%	49%	87%
Nis.24	82%	81%	75%	59%	105%
May.24	103%	129%	92%	54%	57%
Haz.24	101%	99%	40%	2%	86%
Tem.24	95%	84%	59%	-2%	59%
Ağu.24	87%	65%	42%	-1%	47%
Eyl.24	92%	97%	40%	38%	60%
Eki.24	93%	72%	51%	47%	33%
Kas.24	76%	62%	39%	5%	42%
Ara.24	62%	55%	49%	-14%	39%
Oca.25	53%	84%	61%	7%	49%
Şub.25	38%	79%	34%	-12%	46%
Mar.25	59%	82%	26%	-19%	46%
Nis.25	74%	91%	41%	-23%	9%
May.25	85%	52%	33%	-16%	48%
Haz.25	75%	45%	49%	-12%	69%
Tem.25	76%	66%	47%	3%	55%
Ağu.25	73%	56%	41%	14%	40%
Eyl.25	89%	59%	82%	10%	44%
Eki.25	46%	55%	32%	19%	44%
Kas.25	71%	54%	36%	10%	45%
Ara.25	96%	88%	26%	18%	49%
Oca.26	12%	25%	19%	34%	26%
Şub.26	67%	53%	44%	14%	37%
Mar.26	67%	13%	23%	54%	28%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## Emeklilik şirketleri fon büyüklüğü

Seçilmiş Sigorta Şirketlerine Ait Aylık Fon Büyüklüğü (TRY)						
Dönem	AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Toplam
Ara.21	38,425,341,071	38,711,469,902	37,123,351,950	30,096,170,037	28,134,834,814	205,573,469,727
Oca.22	38,745,766,853	39,415,748,734	37,658,625,048	30,576,042,663	28,685,978,038	208,885,805,194
Şub.22	39,922,119,293	41,249,058,919	38,668,619,738	31,449,108,795	29,722,910,760	215,900,413,957
Mar.22	42,984,256,998	44,388,559,931	41,321,726,077	34,076,792,457	32,142,930,212	232,513,178,439
Nis.22	43,604,221,543	45,428,201,878	42,082,246,686	34,565,907,855	32,747,098,650	236,804,973,411
May.22	46,519,302,896	47,912,953,996	44,471,745,155	36,608,219,297	34,758,392,963	250,840,838,189
Haz.22	45,636,934,225	47,669,542,395	44,443,821,968	35,570,370,999	34,509,143,391	247,828,434,707
Tem.22	48,624,506,468	50,513,508,311	47,101,691,514	38,038,354,970	36,606,550,920	263,293,485,343
Ağu.22	51,042,942,421	53,259,318,107	49,850,235,898	40,488,824,970	38,336,721,138	278,154,896,588
Eyl.22	51,821,710,441	54,421,741,956	50,376,211,142	40,869,859,791	38,855,281,696	282,246,960,051
Eki.22	54,534,045,548	57,046,593,005	52,860,113,462	43,653,819,759	40,787,752,057	297,654,046,834
Kas.22	60,478,230,916	62,946,584,542	58,232,295,679	48,610,972,688	44,393,973,742	328,703,595,969
Ara.22	64,883,814,053	68,199,780,285	62,238,879,023	51,400,821,931	47,052,502,993	351,406,489,608
Oca.23	65,622,152,855	68,449,581,388	62,161,312,163	51,445,261,002	47,387,535,570	352,248,186,706
Şub.23	65,311,528,780	68,554,342,680	62,098,336,991	51,737,374,724	47,287,684,601	352,232,899,068
Mar.23	69,287,872,118	72,041,995,584	65,093,880,057	53,897,736,137	49,288,434,105	368,694,308,900
Nis.23	71,290,313,267	74,492,056,677	66,917,152,833	54,929,271,858	50,464,531,851	378,180,036,183
May.23	73,465,376,166	76,286,493,829	68,111,429,500	56,773,606,724	51,946,920,111	388,016,072,687
Haz.23	89,376,911,913	89,435,187,009	81,997,120,618	69,706,459,792	62,535,387,746	466,637,619,402
Tem.23	99,894,340,229	98,489,898,946	91,188,537,684	78,832,575,639	69,566,512,641	519,943,798,033
Ağu.23	102,670,032,392	100,900,443,353	94,336,601,565	81,352,294,216	71,409,283,079	535,236,072,483
Eyl.23	104,720,980,480	102,685,765,610	97,123,102,134	83,171,626,625	72,860,962,147	547,012,406,921
Eki.23	107,820,722,780	106,591,165,339	99,456,220,085	83,725,436,698	74,838,798,738	560,336,242,482
Kas.23	114,636,929,236	111,346,157,520	105,228,075,029	89,122,884,577	78,912,431,501	591,264,845,979
Ara.23	122,636,019,757	119,929,302,192	111,305,967,990	93,106,912,183	82,857,409,038	625,502,631,703
Oca.24	128,215,412,609	123,820,049,507	116,298,232,619	98,912,833,870	87,515,444,123	655,598,268,730
Şub.24	136,634,033,654	131,761,538,271	122,928,266,879	105,341,300,157	92,794,763,973	693,980,323,077
Mar.24	147,867,013,964	142,022,650,640	129,452,666,881	113,357,375,868	99,189,545,004	745,074,051,651
Nis.24	156,633,383,153	149,914,852,005	138,791,896,339	120,329,740,186	105,481,680,570	790,542,757,952
May.24	159,998,911,462	152,131,730,698	143,396,029,693	123,627,763,548	108,784,111,776	808,818,980,630
Haz.24	166,181,857,239	157,239,233,429	149,417,799,617	128,609,939,943	113,026,258,904	839,319,176,234
Tem.24	171,926,736,493	162,585,370,746	153,416,748,071	129,800,796,834	117,275,124,801	862,819,880,698
Ağu.24	177,424,712,585	170,738,104,306	157,772,103,306	132,362,561,466	121,032,377,130	890,147,194,967
Eyl.24	185,873,470,436	181,588,486,744	165,344,861,876	138,052,903,921	125,891,576,741	933,893,865,071
Eki.24	186,888,851,858	187,302,299,343	166,035,370,188	137,819,308,433	128,489,258,743	943,478,907,084
Kas.24	191,720,860,213	192,734,672,201	171,686,338,381	143,345,808,597	133,713,128,905	973,734,821,200
Ara.24	194,777,947,464	199,794,942,345	176,580,191,376	148,388,948,005	138,304,745,464	1,002,570,291,430
Oca.25	205,910,701,848	208,356,354,820	184,277,256,459	155,439,276,932	146,183,557,394	1,051,621,837,121
Şub.25	213,171,763,542	219,662,251,373	190,684,628,060	159,114,115,036	151,656,983,944	1,089,311,431,667
Mar.25	224,729,146,401	235,393,469,049	199,523,168,311	165,180,849,538	159,659,268,052	1,146,665,249,566
Nis.25	234,059,747,954	249,173,225,160	205,752,334,161	169,330,705,775	167,423,716,525	1,193,528,341,618
May.25	239,254,565,371	253,399,115,046	212,181,458,875	174,843,494,053	172,593,295,440	1,223,784,189,571
Haz.25	249,308,231,211	263,098,535,417	222,235,698,169	183,827,860,680	182,385,175,045	1,279,660,298,921
Tem.25	261,130,190,616	273,659,333,848	232,340,982,659	193,689,298,469	192,440,185,689	1,339,075,885,252
Ağu.25	271,765,222,235	285,883,882,817	242,210,530,080	203,028,707,652	202,057,893,662	1,398,115,081,456
Eyl.25	299,251,765,291	317,229,939,981	262,596,126,207	217,392,314,571	220,647,182,187	1,525,636,712,535
Eki.25	314,961,643,414	335,351,240,714	277,988,629,354	229,295,964,860	233,950,167,986	1,610,533,896,155
Kas.25	325,593,960,250	347,818,722,201	289,520,562,173	238,023,104,067	245,775,136,601	1,673,116,722,750
Ara.25	348,330,149,175	382,217,028,659	314,245,996,619	255,920,769,753	267,205,958,603	1,811,854,024,371
Oca.26	405,991,054,331	435,392,808,674	359,783,604,917	293,407,440,745	309,707,972,103	2,085,512,124,628
Şub.26	409,071,005,962	439,782,064,230	364,244,482,713	299,594,279,609	317,665,320,936	2,112,451,193,120
Mar.26	381,348,445,417	404,370,560,530	334,529,407,806	280,990,663,506	298,657,698,196	1,960,990,433,955

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, EGM

Seçilmiş Sigorta Şirketlerine Ait Aylık Fon Büyüklüğü Yıllık Performansları (TRY)						
Dönem	AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Toplam
Oca.23	69%	74%	65%	68%	65%	69%
Şub.23	64%	66%	61%	65%	59%	63%
Mar.23	61%	62%	58%	58%	53%	59%
Nis.23	63%	64%	59%	59%	54%	60%
May.23	58%	59%	53%	55%	49%	55%
Haz.23	96%	88%	84%	96%	81%	88%
Tem.23	105%	95%	94%	107%	90%	97%
Ağu.23	101%	89%	89%	101%	86%	92%
Eyl.23	102%	89%	93%	104%	88%	94%
Eki.23	98%	87%	88%	92%	83%	88%
Kas.23	90%	77%	81%	83%	78%	80%
Ara.23	89%	76%	79%	81%	76%	78%
Oca.24	95%	81%	87%	92%	85%	86%
Şub.24	109%	92%	98%	104%	96%	98%
Mar.24	113%	97%	99%	110%	101%	102%
Nis.24	120%	101%	107%	119%	109%	109%
May.24	118%	99%	111%	118%	109%	108%
Haz.24	86%	76%	82%	85%	81%	80%
Tem.24	72%	65%	68%	65%	69%	66%
Ağu.24	73%	69%	67%	63%	69%	66%
Eyl.24	77%	77%	70%	66%	73%	71%
Eki.24	73%	76%	67%	65%	72%	68%
Kas.24	67%	73%	63%	61%	69%	65%
Ara.24	59%	67%	59%	59%	67%	60%
Oca.25	61%	68%	58%	57%	67%	60%
Şub.25	56%	67%	55%	51%	63%	57%
Mar.25	52%	66%	54%	46%	61%	54%
Nis.25	49%	66%	48%	41%	59%	51%
May.25	50%	67%	48%	41%	59%	51%
Haz.25	50%	67%	49%	43%	61%	52%
Tem.25	52%	68%	51%	49%	64%	55%
Ağu.25	53%	67%	54%	53%	67%	57%
Eyl.25	61%	75%	59%	57%	75%	63%
Eki.25	69%	79%	67%	66%	82%	71%
Kas.25	70%	80%	69%	66%	84%	72%
Ara.25	79%	91%	78%	72%	93%	81%
Oca.26	97%	109%	95%	89%	112%	98%
Şub.26	92%	100%	91%	88%	109%	94%
Mar.26	70%	72%	68%	70%	87%	71%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, EGM

## 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gözetenerek 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 gözetilerek değerlendirme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.