

Hisse Verileri

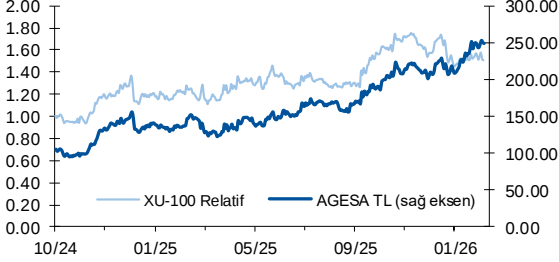
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	248.60
Hedef Fiyat (TL)	327.90
Getiri Potansiyeli (%)	31.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	120.40 255.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	84
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,748
Hedeflenen Piyasa Değeri	59,022

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	20%	88%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-10%	31%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Şubat 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

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,449	1,437	1,412

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında, 1.449 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.437 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.412 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %10, yıllık bazda %70 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Hayat sigortası segmentinde artan operasyonel karlılık ve yatırım gelirlerinin desteğiyle Şirket, güçlü finansal sonuçlar açıklamaya yılın son çeyreğinde de devam etmiştir.

■ 348,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,2 pazar payı ile ikinci sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Aralık ayı itibarıyla yıllık bazda %79 artış gösterirken, emeklilik tarafında teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 4Ç25 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 665 milyon TL seviyesindedir.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 4Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %72 artış göstermiştir. Bu dönemde 6.931 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. 4Ç25 döneminde hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %118, bir önceki çeyreğe göre %27 artış göstererek yaklaşık 1.370 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025'te ise teknik gelir %139'luk artışla 4.210 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %322, çeyreklik bazda ise %43 artış ile 720 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25'te net kar çeyreklik %10, yıllık %70 artış göstererek 1.449 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 2025 yılı net karı %87 artışla 5.150 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

■ Şirket'in 2025'te 22,9 milyar TL brüt prim üretimi ile 5,1 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. AGESA'nın yılı 24 milyar TL brüt prim üretimi ve 5,1 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 32,4 milyar TL ve 7,2 milyar TL net kar tahmini yönünde. Bu durumda, Agesa için 12-aylık hedef fiyatımızı 327,90 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre AGESA hissesi 6,2x F/K, 3,8x PD/DD ve 1,4x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

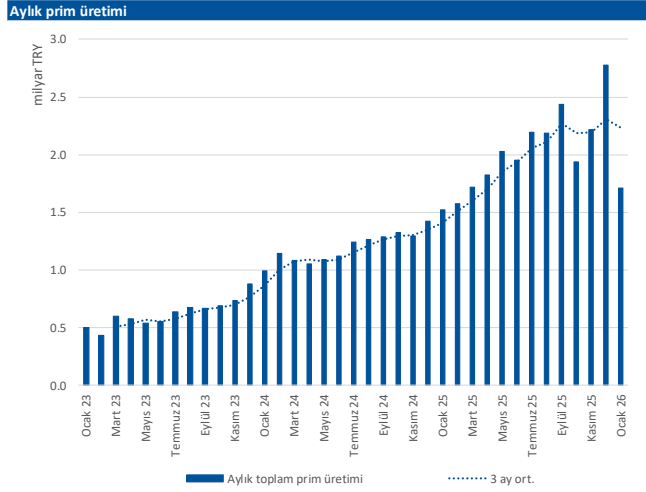
Teknik bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024	y/y Δ
Hayat dışı teknik gelir	71.5	68.0	5%	71.5	54.6	31%	259.2	181.8	43%
Hayat dışı teknik gider	-57.1	-54.7	4%	-57.1	-47.1	21%	-203.9	-153.0	33%
Hayat dışı, teknik denge	14.4	13.3	8%	14.4	7.5	92%	55.3	28.8	92%
Hayat teknik gelir	7,707	7,506	3%	7,707	4,784	61%	28,396	16,215	75%
Hayat teknik gider	-6,337	-6,431	-1%	-6,337	-4,156	52%	-24,186	-14,455	67%
Hayat, teknik denge	1,370	1,075	27%	1,370	628	118%	4,210	1,760	139%
Emeklilik teknik gelir	1,609	1,428	13%	1,609	1,045	54%	5,739	3,792	51%
Emeklilik teknik gider	-2,274	-2,011	13%	-2,274	-1,510	51%	-7,606	-5,130	48%
Emeklilik, teknik denge	-665	-584	14%	-665	-465	43%	-1,866	-1,337	40%
Teknik bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024.0	y/y Δ
Hayat dışı teknik denge	14.4	13.3	8%	14.4	7.5	92%	55.3	28.8	92%
Hayat, teknik denge	1,370	1,075	27%	1,370	628	118%	4,210	1,760	139%
Emeklilik, teknik denge	-665	-584	14%	-665	-465	43%	-1,866	-1,337	40%
Genel teknik bölüm dengesi	720	505	43%	720	170	322%	2,399	451	431%
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024	y/y Δ
Yatırım gelirleri	1,694	1,485	14%	1,694	1,090	55%	5,617	3,678	53%
Yatırım giderleri	-171	-191	-11%	-171	-92	85%	-599	-351	71%
Diğer gelir	-493	135	a.d.	-493	-44	1031%	-174	120	a.d.
Dönem net kar/zarar	1,449	1,316	10%	1,449	854	70%	5,150	2,755	87%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

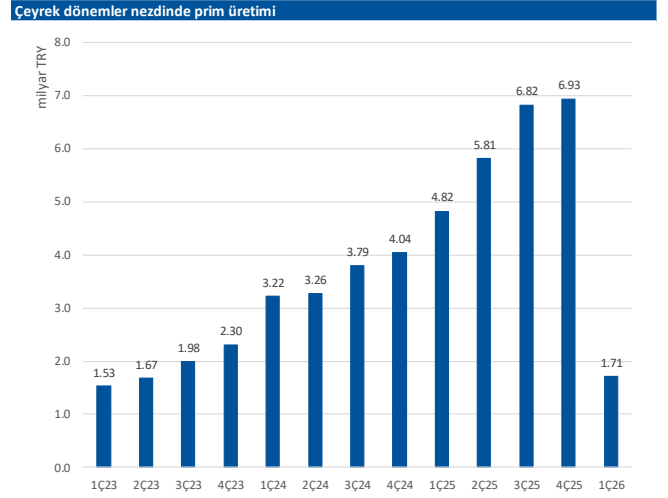
Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Kas.24	1,292,322,242	-3%	76%
Ara.24	1,420,427,696	10%	62%
Oca.25	1,520,852,764	7%	53%
Kas.25	2,213,518,387	14%	71%
Ara.25	2,777,434,051	25%	96%
Oca.26	1,707,290,094	-39%	12%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2025 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Oca.25	1,520,852,764		
Oca.26	1,707,290,094	12%	24,371,219,233
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	1,527,627,364		
2Ç23	1,672,290,926	9%	
3Ç23	1,984,231,070	19%	
4Ç23	2,299,743,564	16%	
1Ç24	3,217,775,540	40%	111%
2Ç24	3,264,512,155	1%	95%
3Ç24	3,794,714,176	16%	91%
4Ç24	4,040,046,607	6%	76%
1Ç25	4,815,751,843	19%	50%
2Ç25	5,807,561,391	21%	78%
3Ç25	6,816,903,796	17%	80%
4Ç25	6,931,002,203	2%	72%
1Ç26	1,707,290,094		

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



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

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.