

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	197.00
Hedef Fiyat (TL)	295.50
Getiri Potansiyeli (%)	50%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	96.76 195.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	61
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

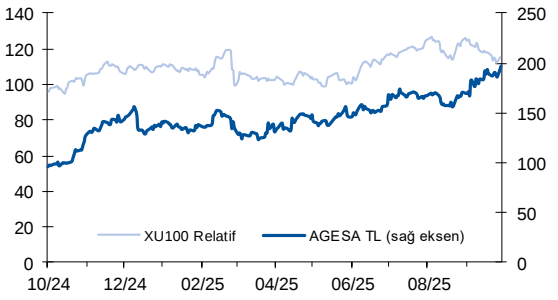
Piyasa Değeri	35,460
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,192

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	17%	50%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	24%	19%	34%	18%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Brüt primler	7,353	14,086	22,220	31,442
Yönetilen varlık büyüklüğü	4,712	8,406	13,221	17,921
Net kar	1,374	2,755	5,070	7,112
Özsermaye	2,951	5,340	8,422	11,851

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
F/K	5.7x	6.5x	7.0x	5.0x
PD/DD	2.7x	3.4x	4.2x	3.0x
PD/Brüt prim üretim	1.1x	1.3x	1.6x	1.1x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 20 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	40%
Ageas Insurance International NV	40%
Diğer	20%

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

DenizbankYatırımHizmetleriGrubuStratejiArastirma@denizbank.com

Agesa Hayat ve Emeklilik (AGESA Tİ)

Yatırımcıyı ikna sürecini tamamladı; şimdi...

AL – Hedef Fiyat: 295,50 TL (12-ay)

Günümüz makroekonomik koşulları ve piyasa dinamikleri dikkate alındığında, hem ortodoks para politikalarının kararlılıkla sürdürülmesi hem de faiz indirim süreci senaryolarında AgeSA, güçlü bilanço yapısı ve defansif iş modeliyle, her yatırımcı kesiminin fiyatlamaya temasına uygun olacak şekilde öne çıkmaktadır. Mevcut faiz ortamı, Şirket'in mali gelirlerini destekleyici unsur olarak belirirken; faiz indirim süreci, kredi hacmindeki genişleme ile kârlılığı yüksek olan kredi bağlantılı hayat sigortası primlerinde artışı beraberinde getirecektir. Her iki senaryo da AgeSA'nın gelir tabanı ve kârlılık yapısı üzerinde olumlu etkiler barındırmaktadır. Bu iş modeline ek olarak AgeSA'yı, (i) büyüme dinamikleri (ii) sermayedarlık yapısı (iii) geniş müşteri kitlesi ve dağıtım ağı (iv) temettü ödemeleri ile beğendiğimizi tekrar hatırlatmak isteriz.

Şirket'e dair düşüncelerimizin evrilme sürecini hızlıca hatırlamakta fayda görüyoruz:

2 Eylül 2024 tarihinde paylaştığımız [Heyecan verici sonuçlara doğru...](#) başlıklı ilk raporumuzda, 157,30 TL hedef fiyat belirlemiş, TUT olan önerimizi ise AL şeklinde revize ederek, hem emeklilik hem de hayat segmentine yönelik artan ilgiye değinmiş, yönetilen varlık büyüklüğü (AUM) ve brüt prim üretim rakamlarındaki kuvvetli gelişimi dikkate alarak AGESA hisse senedi fiyatlamasına yönelik pozitif beklentilerimizi paylaşmıştık. Yine aynı tarih itibarıyla hisseye yönelik beklentilerimiz paralelinde **Döngüsel Portföyümüze** ekledik ve gerek temel analiz gerekse fiyatlamaya performansı açısından verdiğimiz kararın ne denli yerinde olduğunu, son derece volatil geçen 1 yılı aşkın süreç fazlasıyla teyit etti. Bu dönem zarfında (20 Ekim kapanışı itibarıyla) AGESA'ya ait nominal performans nominalde %101 yükseliş şeklinde gerçekleşirken, BIST 100 endeksi ise sadece %5 arttı ve rölatif değişim %91 seviyesinde gerçekleşti.

Bu raporumuz ile birlikte AgeSA Hayat ve Emeklilik (AGESA Tİ) için ekonomiye dair makro ve Şirket'e yönelik finansal beklentilerimizdeki değişiklikler dolayısıyla 12-aylık hedef fiyatımızı 206,74 TL'den 295,50 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Şirket'in, son derece güçlü finansallara, tüm zorlu koşullara rağmen; başarı ile yönetilen kurumsal yapıya, doğru konumlanmış sektör pozisyonuna ve çok ciddi anlamda gelecek dönem potansiyeline ileri vadede gündeme gelmesi beklenen Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) ile sahip olduğuna inanıyoruz.

2026 tahminlerimize göre hisse, 5,0x F/K ve 3,0x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir. AGESA, yılbaşından bu yana, son kapanış fiyatı bazında, BIST 100 Endeksi'nin %18 üzerinde performans sergilemiştir.

- **Dikkat çeken büyüme geçmişi ve sektördeki lider konumu.** AgeSA, genişleyen müşteri tabanı ve ürün gamı sayesinde yüksek büyüme potansiyeliyle dikkat çekmektedir. 2021-2024 döneminde toplam prim üretimini yıllık bileşik yaklaşık %92 oranında artıran Şirket, 2025'in ilk 9 ayında %70 artışla 17,4 milyar TL'ye ulaşmayı başarmıştır. Aynı şekilde, emeklilik fon büyüklüğü, 2025'in ilk 9 ayında 299,3 milyar TL'ye ulaşarak yıllık %61 büyüme göstermiştir. Bu güçlü büyüme eğilimi, AgeSA'yı sektörün önde gelen oyuncusu pozisyonuna taşımıştır. AgeSA, hem bireysel emeklilik hem de hayat sigortası alanlarında özel sektör lideri konumundadır. Şirket, özel emeklilik fon büyüklüğünde %19,4 pazar payı ile ve hayat ve ferdi kaza sigortası prim üretiminde %13,3 pay ile sektöründe ilk sırada yer almaktadır.
- **Düşük penetrasyonun ortaya koyduğu yüksek büyüme potansiyeli.** Halihazırda, hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörlerinde prim üretiminde belirgin artış eğilimi gözlenmesine karşın, Türkiye hâlen OECD ülkeleri arasında en düşük penetrasyon oranına sahip ülkelerden biri konumundadır. OECD ülkelerinde 2024 yılı itibarıyla ortalama sigorta ve emeklilik penetrasyonu yaklaşık %92 seviyesinde iken, Türkiye'de bu oran yalnızca %3 düzeyindedir. **NŞA'da değerlendirildiğinde, Türkiye'nin OECD ortalamasına ulaşabilmesi için mevcut pazar büyüklüğünü yaklaşık 30 kat artırma potansiyeli bulunmaktadır.** Bu durum, sektördeki mevcut büyüme ivmesinin henüz başlangıç aşamasında olduğuna ve önümüzdeki dönemde uzun vadeli ve sürdürülebilir genişleme alanının varlığına işaret etmektedir.
- **Sermayedarlık yapısı ile artan rekabet gücü.** AgeSA'nın Sabancı Topluluğu içindeki stratejik konumu, özellikle Akbank ile kurduğu güçlü sinerji ağı sayesinde daha da güçlenmektedir. Bu ekosistem, AgeSA'ya yalnızca geniş bir dağıtım kanalı erişimi sağlamakla kalmamakta, aynı zamanda ürün çeşitliliği, fon yönetimi ve müşteri kazanımı alanlarında da önemli rekabet avantajları sunmaktadır.
 - **Akbank,** AgeSA'ya münhasır bankasürans iş birliği ve yaygın şube ile dijital kanal ağı sağlamaktadır. AgeSA ürünlerinin Akbank şubeleri ve Akbank Mobil üzerinden kolayca erişilebilir olması hem bireysel emeklilik hem de hayat sigortası ürünlerinin yaygınlığını artırmakta; müşteri sayısı ve prim üretimini doğrudan desteklemektedir. **Bu güçlü sinerjinin, olası faiz indirim süreciyle birlikte genişlemesi beklenen kredi hacmi paralelinde, kredi bağlantılı hayat sigortası primlerinde ek bir büyüme ivmesi yaratmasını bekliyoruz.**
 - AgeSA'nın, varlık portföyünün bir kısmı yönetimi **Ak Portföy**'dedir. Bu yapı AgeSA'ya yatırım fonu yönetiminde uzmanlık ve ölçek avantajı sağlamaktadır.
 - **Aksigorta** iş birliğiyle yaratılan sinerji, hem gelir artışı (topline) hem de operasyonel mükemmellik alanlarında önemli fırsatlar sunmakta olup, Şirket'in müşterilerine tüm sigortacılık ihtiyaçlarında tek ve entegre çözüm ortağı olma hedefini desteklemektedir.
 - AgeSA, %100 iştiraki olan **MediSA** aracılığıyla sağlık sigortacılığında büyüme fırsatlarını değerlendirme potansiyeline sahiptir. Bu sayede mevcut emeklilik ve hayat sigortası ürün portföyünü sağlık segmentiyle entegre ederek büyümesini destekleyecek ve yeni değer yaratım hikâyeleri oluşturabilecek konumdadır.

- **Artan karlılık.** Şirket, artan prim üretimiyle birlikte belirgin kârlılık ivmesi yakalamıştır. 2025'in ilk yarısında teknik kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre %76 artışla güçlü performans sergilemiş, bu artışın en dikkat çekici bölümü hayat teknik kârında %212'lik büyüme olarak öne çıkmıştır. Ferdi kaza, kredi bağlantılı hayat ve bireysel emeklilik segmentlerinin tamamında kârlılığın artış göstermesi, gelir tabanının çeşitlenmesini ve kâr artışının tabana yayılmasını sağlamıştır. Ayrıca, yatırım gelirleri tarafında da güçlü performans dikkat çekmektedir. 2021-2024 arasında yıllık bileşik %110 büyümeyi, 2025'in ilk yarısında %53'lük büyüme takip etmiştir. Şirket'in 8,9 milyar TL büyüklüğündeki hissedar varlık portföyü hem AgeSA hem de Ak Portföy tarafından yönetilmekte olup, disiplinli risk yönetimi anlayışıyla etkin şekilde değerlendirilmektedir. Bu tablo sonucunda AgeSA, 2025'in ilk 6 aylık diliminde net kârını yıllık %73 (UFRS bazında %86) artırarak, faaliyetlerinden elde ettiği sürdürülebilir kârlılığı bir kez daha ortaya koymuştur.
- **Sermaye yeterlilik oranı ve süregelen temettü ödemeleri.** AgeSA'nın Sermaye Yeterlilik Oranı (SYR) güçlü ve istikrarlı seyrini korumaktadır. SYR, 2024 sonunda %198'e yükselerek son yılların en yüksek seviyesine ulaşmış, 2025'in ilk yarısında ise %174 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu finansal yapı, Şirket'e hem temettü dağıtım kapasitesi hem de büyüme stratejilerini finanse etme gücü kazandırmaktadır. Şirket özkaynaklarının istikrarlı düzeye ulaşması ve SYR oranının belirli baza oturması, temettü ödeme kabiliyetini artıran bir diğer unsur olarak öne çıkmaktadır. Nitekim Şirket, 2014 yılından bu yana, 2021 yılı hariç, düzenli olarak temettü ödemesi gerçekleştirmiştir. Bu noktada AgeSA'nın düzenli temettü ödeme kapasitesini yıllara yayılır şekilde teyit etmesi ve bu alandaki kabiliyetinin güçlenmesi, uzun vadeli bakış açısı ile gelişmekte olan ülke varlıklarında yatırım fırsatları arayışında olan yabancı yatırımcı tabanının da (Long-Only Funds) orta vadede genişlemesine imkan tanımaktadır. Borsa İstanbul tarafından aylık bazda yayımlanan yabancı yatırımcı işlemlerini netleştirerek yaptığımız hesaplamalar, 2024 yılından bu yana nette 24.7 milyon dolar giriş olduğunu işaret ediyor.
- **Son olarak TES.** Eylül ayında yayımlanan Orta Vadeli Program (OVP) kapsamında, mevcut Otomatik Katılım Sistemi (OKS), yerini Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES)'ne bırakacaktır. 2026 yılının ikinci çeyreğinde yürürlüğe girmesi planlanan bu sistem, üçlü bir finansman yapısına dayanmaktadır: Çalışanların brüt maaşlarından yapılacak %3'lük kesinti, işverenlerin kıdem tazminatı yükümlülüklerinin bir kısmı olarak sağlayacağı %3'lük katkı ve devletin bu toplam katkı üzerinden sunacağı %30 oranındaki teşvik. **Türkiye'deki çalışan sayısının büyüklüğü ve sistemin zorunlu yapısı dikkate alındığında, TES'in devreye girmesiyle birlikte yönetilen emeklilik fonlarının hacminde ve katılımcı sayısında kayda değer artış beklenmektedir.** Bu gelişme, emeklilik sektöründe uzun vadeli fon birikimini güçlendirecek ve piyasa derinliğini artıracak yapısal bir adım niteliği taşımaktadır. Bugün kamuoyunda tartışıldığı şekilde sistemin devreye girmesi durumunda, sigorta sektörünün hayat tarafında yer alan şirketler açısından 'oyun değiştirici' (game changer) rol üstleneceğini değerlendiriyoruz. Kuşkusuz AgeSA için de. Ancak, uzun süredir beklenen TES düzenlemesi için 2026 yılı işaret edilmiş olsa da sistemin büyüklüğü göz önüne alındığında geçişin daha uzun sürebileceğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle TES'i henüz modelimize dahil etmiyoruz. Model içerisinde yer almaya başlayacağı senaryoda ise finansal yapı açısından riskler tartışmasız şekilde pozitif yönlü şekillenecektir.

AGESA | performans & risk ölçüm göstergeleri

Performans

Hisse	BIST 100 rölatif performanslar			
	1A Δ	3A Δ	12A Δ	YBB Δ
AGESA	24%	24%	70%	18%
ANHYT	8%	10%	-16%	-12%
AKGRT	10%	-7%	-4%	-21%
ANSGR	10%	-9%	-3%	-18%
RAYSG	4%	1%	-48%	-57%
TURSG	19%	13%	40%	4%

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Son kapanış itibarıyla hesaplanan değişimlerdir.

Renklendirmede her grup kendi içerisinde değerlendirilmiştir.

Hisse	BIST 100 rölatif performanslar	
	02.09.2024-31.12.2024 Δ	02.09.2024-20.10.2025 Δ
AGESA	64%	94%
ANHYT	4%	-8%
AKGRT	35%	7%
ANSGR	36%	12%
RAYSG	8%	-53%
TURSG	46%	51%

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Son kapanış itibarıyla hesaplanan değişimlerdir.

Renklendirmede her grup kendi içerisinde değerlendirilmiştir.

Risk ölçüm göstergeleri

Hisse	Beta	Alpha	Sharpe	Korelasyon
AGESA	0.81	4.24	0.41	0.52
ANHYT	0.93	-1.08	-0.12	0.66
AKGRT	1.13	0.78	0.07	0.61
ANSGR	0.89	0.70	0.06	0.56
RAYSG	1.64	-3.01	-0.13	0.53
TURSG	0.66	3.97	0.34	0.39

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Aylık periyotta, BIST 100 ile karşılaştırma baz alınmıştır.

Renklendirmede her grup kendi içerisinde değerlendirilmiştir.

Piyasa değeri (MCAP), seçilmiş çarpan ve diğer metrikler

AGESA'nın Amerikan doları (USD) bazında piyasa değeri ile XSGRT içerisinde yer alan diğer emsallerinin (belirleyici olan ANHYT) son 3 yıl içerisindeki piyasa değeri gelişimi ve F/DD çarpanını rapor çalışmamız kapsamında inceledik. Buna göre, AGESA, USD MCAP açısından son 3 yılda ortalama 501 milyon dolar düzeyinde işlem görürken, kademeli şekilde 2 yıllık ortalama 600 milyon dolar, son 1 yılda 700 milyon dolar ve 20 Ekim kapanışı itibarıyla da 800 milyon dolara yükselmiş durumda. Şirket'in açıkladığı güçlü finansalların ve başarılı operasyonel sonuçların, yatırımcı nezdinde piyasa değeri fiyatlaması üzerinden karşılık bulunduğunu ve ödüllendirildiğini görüyoruz. Beklentimiz, bu eğilimin, yıllar içerisinde, enflasyonun üzerinde net kar pozisyonunu koruyarak devam etmesi yönünde. Değerlememize göre, 1 yıl ileriye dönük hedef piyasa değerinin USDTRY beklentimize paralel USD cinsinden 1.223 milyon dolar seviyesine ulaşmasını ve F/DD çarpanının da 5.32x'den 3.0x'e gerileyerek oluşmasını tahminliyoruz. Aşağıda yer alan tabloda çalışmamızın detaylarına ulaşabilirsiniz.

Hisse	Piyasa değeri (MCAP, USD)	MCAP USD, 3y ort.	MCAP USD, 2y ort.	MCAP USD, 1y ort.
AGESA	802,096,421	500,854,852	589,480,717	698,815,823
ANHYT	937,478,312	823,156,644	1,003,060,023	1,027,275,967
AKGRT	243,041,246	296,326,476	303,742,567	282,313,046
ANSGR	1,016,620,598	1,002,579,244	1,253,430,740	1,248,978,196
RAYSG	929,976,827	1,179,550,303	1,666,365,262	1,469,892,766
TURSG	2,194,541,169	1,666,669,787	2,106,977,256	2,226,854,538
Hisse	HAO	F/DD (x)	F/DD, 3y ort. (x)	F/Yazılan brüt primler (yıllık) (x)
AGESA	20.0%	5.32	4.70	1.92
ANHYT	17.0%	4.17	4.17	2.47
AKGRT	28.0%	1.64	2.88	0.32
ANSGR	35.0%	1.38	1.94	0.54
RAYSG	4.0%	6.16	14.06	1.05
TURSG	18.0%	2.39	3.11	0.75
MCAP	20.10.2025	3y ort.		
AGESA/ANHYT	0.86	0.61		
Hisse	1y ileriye dönük hedef piyasa değeri (USD)	F/DD		
AGESA	1,222,802	3.0		
ANHYT	1,507,103	2.1		

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Değerlememiz

- AGESA 12-ay hedef piyasa değerine ulaşırken, Gordon Growth Model (GGM) yöntemini kullandık. Sonuç olarak, **Şirket için 12-ay hedef fiyat olarak 295,50 TL seviyesine, son kapanış rakamına göre %50 getiri potansiyeline** ulaşıyoruz.
- Değerlememiz; **(i) risksiz getiri oranını %21,5 (ii) piyasa risk primini %5,0 (iii) şirket betasını 0,64 (iv) büyüme oranını %19,0** olarak kullandık.

GGM	2024G	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Net kar (mio TRY)	2,755	5,070	7,112	9,540	12,218	15,260	18,528	22,149	26,320	31,200	36,864
Özsermaye (mio TRY)	5,340	8,422	11,851	16,151	21,238	27,297	34,237	42,251	51,645	62,720	75,705
Özsermaye karlılık oranı (ROE)	0.66	0.74	0.70	0.68	0.65	0.63	0.60	0.58	0.56	0.55	0.53
Ortalama ROE	62.2%										
Büyüme	19.0%										
Hedef F/DD (x)	7.6										
Çekirdek özsermaye (12A ileri)	7,015										
Piyasa değeri (mio TRY)	35,460										
Hedef piyasa değeri (mio TRY)	53,192										
Hisse adedi (mio)	180										
Hedef fiyat	295.50										
Son kapanış	197.00										
Potansiyel	50%										

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

- AGESA için **i) makro verilerdeki oynaklık ii) para politikasında sert değişim ve öngörülebilirliğin azalışı iii) sektörel dinamikler ve rekabet koşullarının değişimi iv) hanehalkı gelir dengesinde bozulma ve tasarruf alışkanlıklarında değişim v) izlenen kredi politikaları ve regülasyonların kredi ile ilişkili ürünlerdeki karlı görünümü baskılaması** gibi başlıklar değerlememiz açısından başlıca risk unsurları olarak şekillenmektedir.

Beklentilerimiz

Teknik bölüm	2021	2022	2023	2024	2025B	2026B
Hayat dışı teknik gelir	60	64	106	182	213	277
Hayat dışı teknik gider	-54	-59	-85	-153	-172	-223
Hayat dışı, teknik denge	6	5	21	29	42	54
Hayat teknik gelir	4,020	5,573	11,740	16,215	27,041	37,413
Hayat teknik gider	-3,657	-5,087	-10,934	-14,455	-24,337	-32,924
Hayat, teknik denge	363	485	807	1,760	2,704	4,490
Emeklilik teknik gelir	547	907	1,890	3,792	4,739	7,109
Emeklilik teknik gider	-664	-1,335	-2,983	-5,130	-6,635	-9,241
Emeklilik, teknik denge	-117	-428	-1,093	-1,337	-1,896	-2,133
Teknik bölüm	2021	2022	2023	2024	2025B	2026B
Hayat dışı teknik denge	6	5	21	29	42	54
Hayat, teknik denge	363	485	807	1,760	2,704	4,490
Emeklilik, teknik denge	-117	-428	-1,093	-1,337	-1,896	-2,133
Genel teknik bölüm dengesi	251	63	-265	451	850	2,411
Teknik olmayan bölüm	2021	2022	2023	2024	2025B	2026B
Yatırım gelirleri	605	1163	2421	3678	4461	5052
Yatırım giderleri	-247	-222	-300	-351	-466	-636
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	6	29	107	170	225	285
Dönem net kar/zarar	448	834	1,374	2,755	5,070	7,112

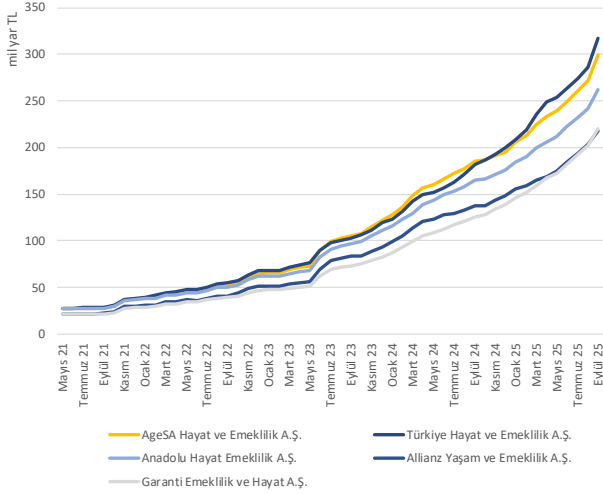
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

mio TRY

Bireysel emeklilik ve otomatik katılım

Eylül ayı EGM verilerine göre, AgeSa Hayat ve Emeklilik'in fon büyüklüğü %52 artarak yaklaşık 225 milyar TL'ye ulaşmıştır.

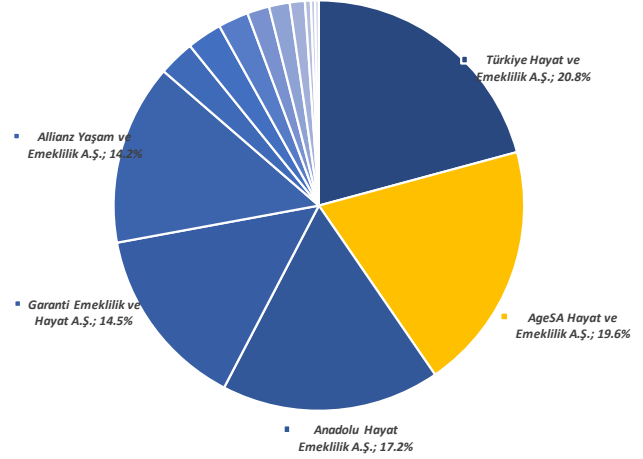
Katılımcıların fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

Emeklilik branşında fon büyüklüğü, Eylül 2025 verilerine göre, 1,525 milyar seviyesine ulaştı. Aşağıda en yüksek fon büyüklüğüne sahip 5 şirketi ve payını bulabilirsiniz.

Fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı | Mart 2025

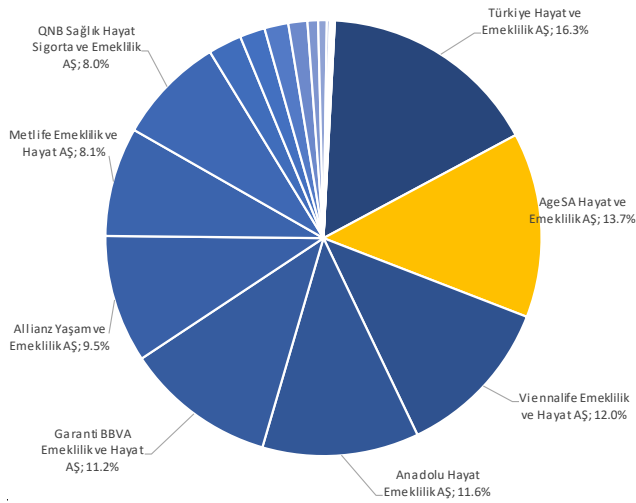


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

Hayat segmenti

Hayat segmentinde Eylül 2025 dönemi itibarıyla toplamda 19 şirket hizmet vermektedir. Ocak-Eylül 2025 döneminde toplam prim üretimi yaklaşık 125,4 milyar TL'dir. Aşağıda Eylül 2025 döneminde pazar payına göre ilk 8 şirketi ve paylarını bulabilirsiniz.

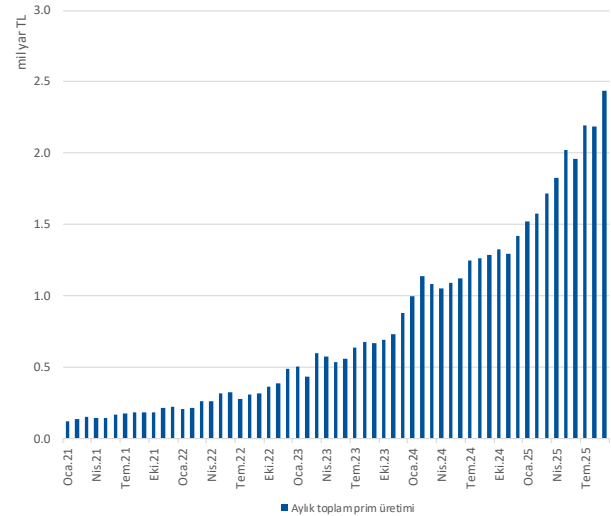
Prim üretimine göre pazar payı dağılımı | Eylül 2025



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

AgeSa Hayat ve Emeklilik, sektörün büyüme dinamikleri paralelinde hayat segmenti prim üretimini artırmayı başarmıştır. 2018 yılının başlangıcında yaklaşık %7 olan pazar payını bugün yaklaşık %14 seviyelerine taşımıştır.

AgeSa Hayat ve Emeklilik aylara göre prim üretimi

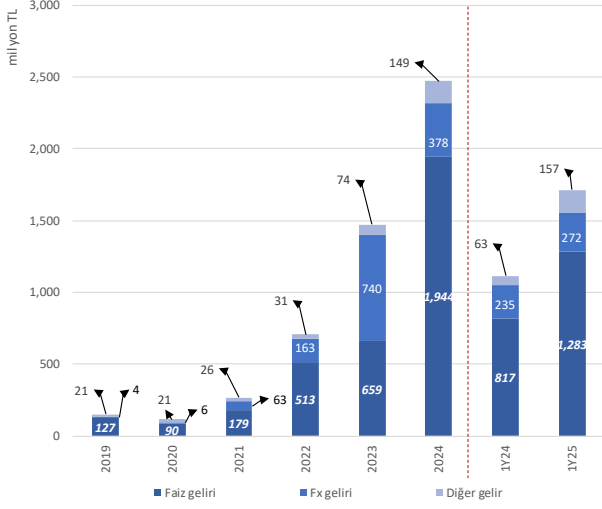


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

Fon yönetimi

Yatırım ve diğer gelirler 5 yılda %114 YBBO elde etmiştir.

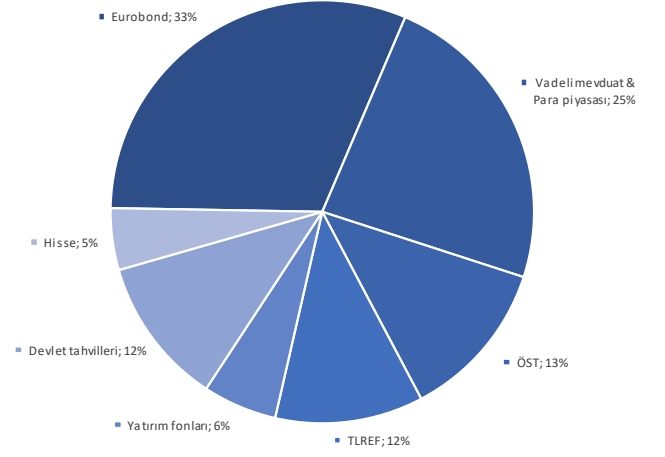
Yatırım ve diğer gelirler



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, AgeSA Hayat ve Emeklilik

Toplamda 8,9 milyar TL olan varlık portföyünün dağılımı aşağıdaki şekildedir.

Varlık portföyü - 1Y25



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, AgeSA Hayat ve Emeklilik

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 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 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.

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.