

Hisse Verileri

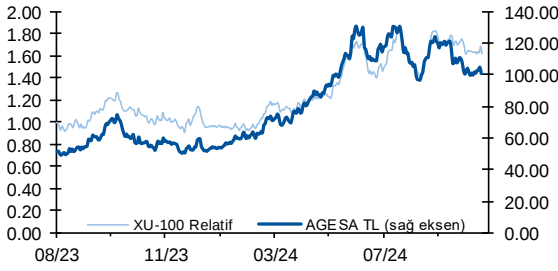
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	100.70
Hedef Fiyat (TL)	157.30
Getiri Potansiyeli (%)	56%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.62 135.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	47
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	18,126
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,314

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-23%	76%	69%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-6%	52%	42%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

3Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Agesa Hayat Emeklilik, 3Ç24 konsolide olmayan finansallarında 702.5 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 693 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 711 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %16 geçen yılın aynı dönemine göre %174 artmış, bu dönemde özsermaye karlılığı %66,9 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle hayat sigortası segmentinde iyi bir operasyonel karlılık yakalayan Şirket, bireysel emeklilik segmentinde zarar yazmaya devam etmiş, yatırım gelirleri ise bir önceki dönemin %11 üzerinde gerçekleşmiştir. Beklenti paralelinde açıklanan sonuçların hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 217 milyar TL'lik bireysel emeklilik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19'luk pazar payı ile özel şirketler arasında lider konumda yer alan Şirket'in, fon büyüklüğü Eylül 2024 tarihi itibarıyla yıllık bazda %77 artış göstermiştir. Katılımcı sayısı ise bu dönemde %11 artış göstererek 2.1 milyona ulaşmıştır. Şirket, emeklilik tarafında teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 3Ç23 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 338 milyon TL seviyesindedir.
- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 3Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %91 artış göstermiştir. Bu dönemde 3.795 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Ocak-Eylül 2024 döneminde ise 10.277 milyon TL'ye ulaşan prim üretimi yine %98'lik büyümeye işaret etmektedir. Şirket, Ocak-Eylül 2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl toplamında elde edilen prim toplamını geçmiş durumdadır (2023 yılında 7.484 milyon TL olan toplam prim üretimi gerçekleştirmiştir.). Agesa, hayat branşı tarafında teknik gelir yaratmayı başarmıştır. Hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %131, bir önceki çeyreğe göre %20 artış göstermiştir.
- 3Ç23 döneminde genel teknik bölüm dengesi 86.4 milyon TL ile zarar tarafındayken bu çeyrekte 196.9 milyon TL teknik gelire işaret etmekte. Keza 9 aylık döneme baktığımızda da teknik gelir geçen yılın aynı döneminde negatif tarafta iken 9A24 dönemimde 281 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- 3Ç24 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 885.8 milyon TL gelirin katkısıyla Şirket, bu çeyrekte geçen yılın aynı döneminde göre %174 artışla 702 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Agesa Hayat Emeklilik için önerimizi **AL**, hedef fiyatımız ise **157,30 TL** olarak **koruyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %42 üzerinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar | çeyreklik

Teknik bölüm (mln TRY)	2024/3Ç	2024/2Ç	Ç/Ç Δ	2024/3Ç	2023/3Ç	Y/Y Δ	2024/9A	2023/9A	9A/9A Δ
Hayat dışı teknik gelir	49.0	42.2	16%	49.0	28.6	71%	127.2	75.2	69%
Hayat dışı teknik gider	-40.5	-26.6	52%	-40.5	-15.3	165%	-105.8	-58.3	81%
Hayat dışı, teknik denge	8.5	15.5	-46%	8.5	13.3	-36%	21.4	16.9	26%
Hayat teknik gelir	4,236.2	3,212.7	32%	4,236.2	2,600.7	63%	11,431.1	8,581.7	33%
Hayat teknik gider	-3,670.2	-2,740.2	34%	-3,670.2	-2,356.0	56%	-10,299.4	-8,140.1	27%
Hayat, teknik denge	566.0	472.5	20%	566.0	244.7	131%	1,131.7	441.6	156%
Emeklilik teknik gelir	942.7	814.5	16%	942.7	508.0	86%	2,747.7	1,310.4	110%
Emeklilik teknik gider	-1,320.3	-1,177.0	12%	-1,320.3	-852.3	55%	-3,619.6	-1,934.8	87%
Emeklilik, teknik denge	-377.6	-362.5	4%	-377.6	-344.4	10%	-872.0	-624.4	40%
Teknik bölüm (mln TRY)	2024/3Ç	2024/2Ç	Ç/Ç Δ	2024/3Ç	2023/3Ç	Y/Y Δ	2024/9A	2023/9A	9A/9A Δ
Hayat dışı teknik denge	8.5	15.5	-0.5	8.5	13.3	-36%	21.4	16.9	26%
Hayat, teknik denge	566.0	472.5	0.2	566.0	244.7	131%	1,131.7	441.6	156%
Emeklilik, teknik denge	-377.6	-362.5	0.0	-377.6	-344.4	10%	-872.0	-624.4	40%
Genel teknik bölüm dengesi	196.9	125.5	57%	196.9	-86.4	a.d.	281.1	-165.9	a.d.
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2024/3Ç	2024/2Ç	Ç/Ç Δ	2024/3Ç	2023/3Ç	Y/Y Δ	2024/9A	2023/9A	9A/9A Δ
Yatırım gelirleri	885.9	794.5	11%	885.9	613.3	44%	2,587.8	1,760.4	47%
Yatırım giderleri	-88.4	-106.4	-17%	-88.4	-148.2	-40%	-258.9	-227.3	14%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	52.9	33.2	59%	52.9	70.3	-25%	163.8	114.5	43%
Dönem net kar/zarar	702.5	603.3	16%	702.5	256.4	174%	2492.7	1010.2	147%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Finansal tablolar | yıllık

Seçilmiş kalemler AGESA									
Gelir tablosu (mln TRY)									
Teknik bölüm (mln TRY)	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Hayat dışı teknik gelir	106.3	64.1	59.7	71.1	73.7	66%	7%	-16%	-4%
Hayat dışı teknik gider	-85.5	-58.9	-53.8	-58.2	-63.2	45%	10%	-8%	-8%
Hayat dışı, teknik denge	20.8	5.2	5.9	12.9	10.5	299%	-12%	-54%	23%
Hayat teknik gelir	11,740.5	5,572.8	4,020.0	2,241.7	1,138.8	111%	39%	79%	97%
Hayat teknik gider	-10,933.6	-5,087.5	-3,657.4	-2,001.7	-1,061.9	115%	39%	83%	89%
Hayat, teknik denge	806.9	485.3	362.6	240.0	76.9	66%	34%	51%	212%
Emeklilik teknik gelir	1,890.3	907.0	546.5	455.4	383.9	108%	66%	20%	19%
Emeklilik teknik gider	-2,982.9	-1,334.7	-663.7	-453.6	-339.5	123%	101%	46%	34%
Emeklilik, teknik denge	-1,092.7	-427.6	-117.2	1.8	44.5	156%	265%	a.d.	-96%
Teknik bölüm (mln TRY)	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Hayat dışı teknik denge	20.8	5.2	5.9	12.9	10.5	299%	-12%	-54%	23%
Hayat, teknik denge	806.9	485.3	362.6	240.0	76.9	66%	34%	51%	212%
Emeklilik, teknik denge	-1,092.7	-427.6	-117.2	1.8	44.5	156%	265%	a.d.	-96%
Genel teknik bölüm dengesi	-265.0	62.9	251.4	254.6	131.9	a.d.	-75%	-1%	93%
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Yatırım gelirleri	2420.9	1163.4	604.9	238.6	165.8	108%	92%	154%	44%
Yatırım giderleri	-299.9	-222.0	-246.8	-120.7	-40.3	35%	-10%	104%	199%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	107.0	29.0	5.9	6.4	15.6	269%	393%	-7%	-59%
Dönem net kar/zarar	1373.7	834.0	448.3	290.9	209.1	65%	86%	54%	39%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço | çeyreklik

Seçilmiş kalemler AGESA						
Bilanço (mln TRY)						
	2024/3Ç	2024/2Ç	Ç/Ç Δ	2024/3Ç	2023/3Ç	Y/Y Δ
Esas faaliyetlerinden alacaklar	217,066	196,096	11%	217,066	122,820	77%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	216,408	195,457	11%	216,408	122,286	77%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	99.7%	99.7%		99.7%	99.6%	
Aktif toplamı	251,050	226,084	11%	251,050	142,706	76%
Kısa vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	2,419	2,062	17%	2,419	1,455	66%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	552	435	27%	552	274	102%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	22.8%	21.1%		22.8%	18.8%	
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	1,867	1,626	15%	1,867	1,181	58%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	77.2%	78.9%		77.2%	81.2%	
Sigortacılık teknik karşılıkları	2,981	2,526	18%	2,981	1,081	176%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	2,509	2,132	18%	2,509	833	201%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	84.1%	84.4%		84.1%	77.0%	
Hayat matematik karşılığı-net	233	172	35%	233	94	148%
Hayat matematik karşılığı-net	7.8%	6.8%		7.8%	8.7%	
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	239	221	8%	239	154	55%
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	8.0%	8.8%		8.0%	14.2%	
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	629	507	24%	629	361	74%
Diğer risklere ilişkin karşılıkları	344	246	40%	344	194	77%
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	454	299	52%	454	221	105%
Uzun vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	216,408	195,457	11%	216,408	122,286	77%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	216,408	195,457	11%	216,408	122,286	77%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	100.0%	100.0%		100.0%	100.0%	
Sigortacılık teknik karşılıkları	22,735	20,607	10%	22,735	14,416	58%
Hayat matematik karşılığı-net	22,626	20,511	10%	22,626	14,349	58%
Hayat matematik karşılığı-net	99.5%	99.5%		99.5%	99.5%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço | çeyreklik

Seçilmiş kalemler AGESA									
Bilanço (mln TRY)									
	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Esas faaliyetlerinden alacaklar	141,916	75,950	43,743	30,661	23,298	87%	74%	43%	32%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	141,347	75,573	43,445	30,456	23,121	87%	74%	43%	32%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	99.6%	99.5%	99.3%	99.3%	99.2%				
Aktif toplamı	164,973	87,583	50,216	34,162	25,696	88%	74%	47%	33%
Kısa vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	1,836	1,038	491	350	287	77%	112%	40%	22%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	314	254	77	38	51	24%	228%	101%	-25%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	17.1%	24.5%	15.8%	11.0%	17.8%				
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	1,522	784	413	311	236	94%	90%	33%	32%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	82.9%	75.5%	84.2%	89.0%	82.2%				
Sigortacılık teknik karşılıkları	1,278	370	192	156	175	245%	93%	23%	-11%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	1,005	212	72	62	89	375%	195%	16%	-31%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	78.6%	57.1%	37.3%	39.6%	51.1%				
Hayat matematik karşılığı-net	117	34	38	21	23	243%	-10%	78%	-8%
Hayat matematik karşılığı-net	9.1%	9.2%	19.7%	13.7%	13.3%				
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	157	125	82	73	62	26%	51%	13%	17%
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	12.3%	33.7%	42.9%	46.7%	35.6%				
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	298	71	82	34	26	318%	-13%	140%	34%
Diğer risklere ilişkin karşılıkları	237	114	48	37	23	107%	137%	32%	62%
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	152	53	24	2	3	188%	117%	887%	-29%
Uzun vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	141,347	75,573	43,444	30,455	23,120	87%	74%	43%	32%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	141,347	75,573	43,444	30,455	23,120	87%	74%	43%	32%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0	0%	0	0
Sigortacılık teknik karşılıkları	16,530	8,404	4,914	2,287	1,465	97%	71%	115%	56%
Hayat matematik karşılığı-net	16,457	8,340	4,862	2,242	1,430	97%	72%	117%	57%
Hayat matematik karşılığı-net	99.6%	99.2%	98.9%	98.0%	97.6%				

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 2024

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.