

Hisse Verileri

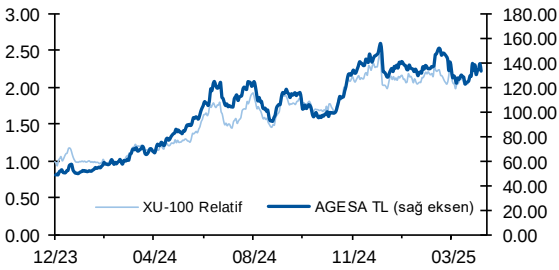
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	133.60
Hedef Fiyat (TL)	206.74
Getiri Potansiyeli (%)	54.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	76.91 156.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	59
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,048
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,213

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	-5%	67%	-14%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	3%	82%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	1,125	984	983	983

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa Hayat Emeklilik, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında 1.125 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 984 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 983 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %32, geçen yılın aynı dönemine göre %89 artmıştır.

■ 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

→ Özellikle hayat sigortası segmentinde iyi bir operasyonel karlılık yakalayan Şirket, yatırım gelirlerinin de desteğiyle güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Açıklanan güçlü sonuçlar ile birlikte hisse performansının olumlu seyretmesini bekleriz.

■ 224,7 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,6 pazar payı ile ikinci sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü ilk çeyrekte yıllık bazda %52 artış göstermiştir. Şirket, **emeklilik tarafında** teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 1Ç25 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 115 milyon TL seviyesindedir.

■ **Hayat sigortası tarafında**, toplam prim üretimi 1Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre, %50 artış göstermiştir. Bu dönemde 4.724 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Agesa, hayat branşı tarafında teknik gelir yaratmaya devam etmiştir. 1Ç25 dönemini 623 milyon TL hayat teknik geliri ile tamamlamıştır.

■ 1Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) çeyreklik bazda %198 artış ile 508 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

■ 1Ç25 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.093 milyon TL gelirin katkısıyla Şirket, bu çeyrekte geçen yılın aynı döneminde göre %89 artışla 1.125milyon TL net kar sağlamıştır.

■ Agesa Hayat Emeklilik için önerimizi **AL**, hedef fiyatımız ise **206,74 TL** olarak **koruyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar

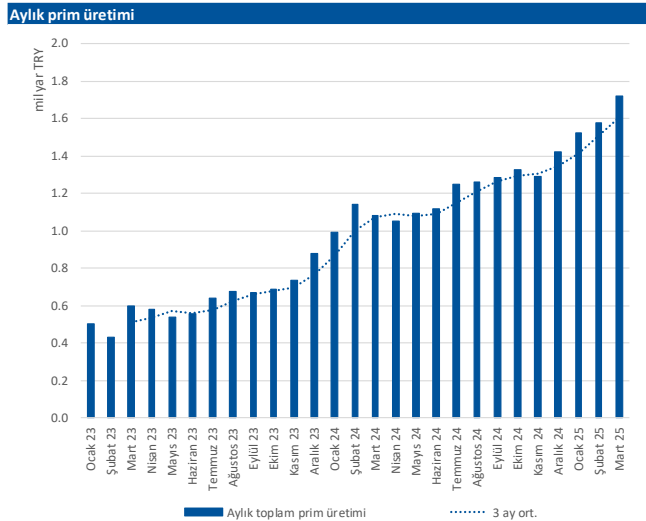
Teknik bölüm	2025/1Q	2024/4Q	Ç/Ç Δ	2025/1Q	2024/1Q	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik gelir	58.2	54.6	6%	58.2	36.0	62%
Hayat dışı teknik gider	-58.6	-47.1	24%	-58.6	-38.7	52%
Hayat dışı, teknik denge	-0.4	7.5	a.d.	-0.4	-2.7	-84%
Hayat teknik gelir	6,260.9	4,784.0	31%	6,260.9	3,982.2	57%
Hayat teknik gider	-5,637.7	-4,155.8	36%	-5,637.7	-3,889.0	45%
Hayat, teknik denge	623.2	628.2	-1%	623.2	93.2	569%
Emeklilik teknik gelir	1,428.8	1,044.7	37%	1,428.8	990.4	44%
Emeklilik teknik gider	-1,543.7	-1,510.0	2%	-1,543.7	-1,122.3	38%
Emeklilik, teknik denge	-114.9	-465.3	-75%	-465.3	-465.3	0%
Teknik bölüm	2025/1Q	2024/4Q	Ç/Ç Δ	2025/1Q	2024/1Q	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik denge	-0.4	7.5	a.d.	-0.4	-2.7	-84%
Hayat, teknik denge	623.2	628.2	0.0	623.2	93.2	569%
Emeklilik, teknik denge	-114.9	-465.3	-0.8	-465.3	-465.3	0%
Genel teknik bölüm dengesi	507.8	170.4	198%	157.4	-374.8	a.d.
Teknik olmayan bölüm	2025/1Q	2024/4Q	Ç/Ç Δ	2025/1Q	2024/1Q	Y/Y Δ
Yatırım gelirleri	1198.6	1089.8	10%	1,198.6	907.5	32%
Yatırım giderleri	-106.0	-92.1	15%	-106.0	-64.1	65%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	101.1	5.9	1602%	101.1	77.7	30%
Dönem net kar/zarar	1124.5	853.8	32%	1124.5	595.1	89%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

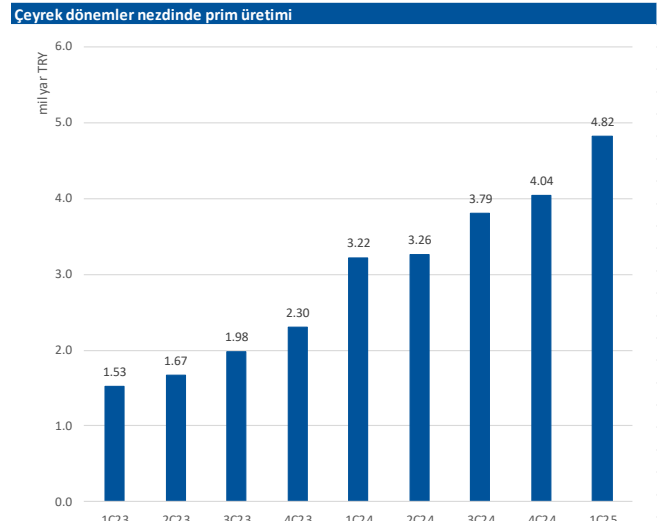
Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	1,051,671,095	-3%	82%
Şub.24	1,140,604,411	15%	165%
Nis.24	1,051,671,095	-3%	82%
Oca.25	1,520,852,764	7%	53%
Şub.25	1,576,707,604	4%	38%
Mar.25	1,718,191,475	9%	59%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	3,217,775,540		
Ocak-Mart 2025	4,815,751,843	50%	14,317,048,478
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%

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 2025

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.