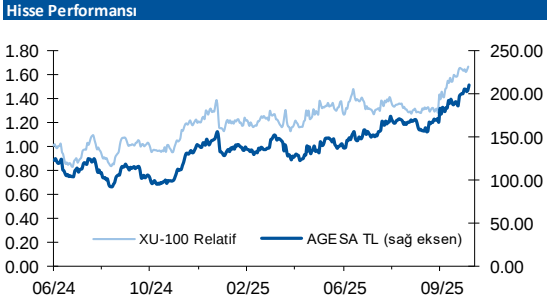


Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		AGESA
Mevcut Fiyat (TL)		210.00
Hedef Fiyat (TL)		295.50
Getiri Potansiyeli (%)		40.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	96.28	211.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		62
Sermaye (mln TL)		180
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	37,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,190

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	21%	109%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	18%	69%	21%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,316	1,323	1,323

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa Hayat Emeklilik, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 1.316 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz ve piyasadaki medyan beklenti 1.323 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %4, geçen yılın aynı dönemine göre %87 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

→ Hayat sigortası segmentinde artan operasyonel karlılık ve yatırım gelirlerinin desteğiyle Şirket, güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Açıklanan finansal sonuçları halihazırda olumlu okurken, bilhassa sanayi kesimi finansallarında “en kötü geride kaldı mı?” sorusunu sıklıkla sorduğumuz bu dönemde Agesa'nın, öngörülebilir yapısı ve büyüme hikayesiyle ön planda kalır pozisyonunu korumasını bugün ve gelecek açısından son derece olumlu okuduğumuzu belirtmek isteriz.

■ 299,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,6 pazar payı ile ikinci sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %61 artış gösterirken, **emeklilik tarafında** teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 3Ç25 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 584 milyon TL seviyesindedir.

■ **Hayat sigortası tarafında**, toplam prim üretimi 3Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %80 artış göstermiştir. Bu dönemde 6.817 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Agesa, hayat branşı tarafında teknik gelir yaratmaya devam etmiştir. 3Ç25 dönemi hayat teknik karlılığı yıllık bazda %90 artış göstererek 1.075 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 3Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %156'lık artış ile 505 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

■ 3Ç25 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.294 milyon TL gelirin katkısıyla Şirket, bu çeyrekte geçen yılın aynı döneminde göre %87 artışla 1.316 milyon TL net kar sağlamıştır.

■ Agesa Hayat Emeklilik için önerimizi **AL**, hedef fiyatımızı ise **295,50 TL** olarak **koruyoruz**. 2025 tahminlerimize göre AGESA hissesi 7,5x F/K, 1,7x PD/DD ve 4,5x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görürken, 2026'da ise 5,3x F/K, 1,2x PD/DD ve 3,2x PD/Brüt Prim Üretimi ile karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 üzerinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar

Teknik bölüm (mln TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	9A24	y/y Δ
Hayat dışı teknik gelir	68.0	61.5	11%	68.0	49.0	39%	187.7	127.2	48%
Hayat dışı teknik gider	-54.7	-33.4	64%	-54.7	-40.5	35%	-146.8	-105.8	39%
Hayat dışı, teknik denge	13.3	28.1	-53%	13.3	8.5	57%	40.9	21.4	92%
Hayat teknik gelir	7,506	6,922	8%	7,506	4,236	77%	20,689	11,431	81%
Hayat teknik gider	-6,431	-5,780	11%	-6,431	-3,670	75%	-17,849	-10,299	73%
Hayat, teknik denge	1,075	1,142	-6%	1,075	566	90%	2,840	1,132	151%
Emeklilik teknik gelir	1,428	1,274	12%	1,428	943	51%	4,130	2,748	50%
Emeklilik teknik gider	-2,011	-1,777	13%	-2,011	-1,320	52%	-5,332	-3,620	47%
Emeklilik, teknik denge	-584	-503	16%	-584	-378	55%	-1,202	-872	38%
Teknik bölüm (mln TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	9A24	y/y Δ
Hayat dışı teknik denge	13.3	28.1	-53%	13.3	8.5	57%	40.9	21.4	92%
Hayat, teknik denge	1,075	1,142	-6%	1,075	566	90%	2,840	1,132	151%
Emeklilik, teknik denge	-584	-503	16%	-584	-378	55%	-1,202	-872	38%
Genel teknik bölüm dengesi	505	667	-24%	505	197	156%	1,679	281	497%
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	9A24	y/y Δ
Yatırım gelirleri	1,485	1,239	20%	1,485	886	68%	2,724	1,793	52%
Yatırım giderleri	-191	-131	46%	-191	-88	116%	-322	-152	111%
Diğer gelir	135	83	63%	135	53	155%	218	131	67%
Dönem net kar/zarar	1,316	1,260	4%	1,316	702	87%	2,576	1,298	99%

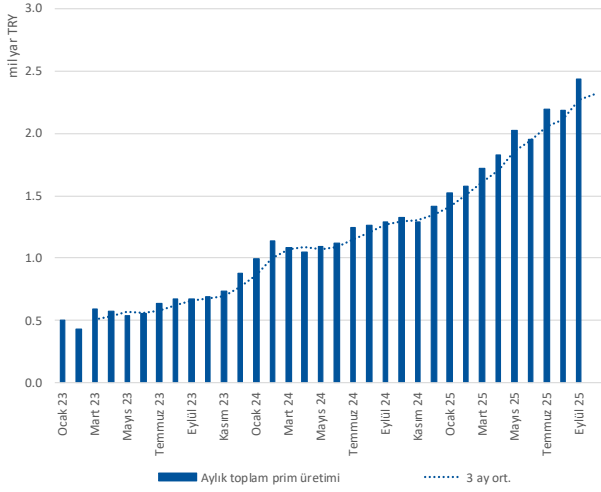
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Ağu.24	1,262,120,181	1%	87%
Eyl.24	1,286,867,653	2%	92%
Eki.24	1,327,296,669	3%	93%
Ağu.25	2,188,890,686	0%	73%
Eyl.25	2,435,573,545	11%	89%
Eki.25	0	-100%	-100%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Ekim 2024	11,604,298,540		
Ocak-Ekim 2025	17,440,217,030	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%
2Ç25	5,807,561,391	21%	78%
3Ç25	6,816,903,796	17%	80%

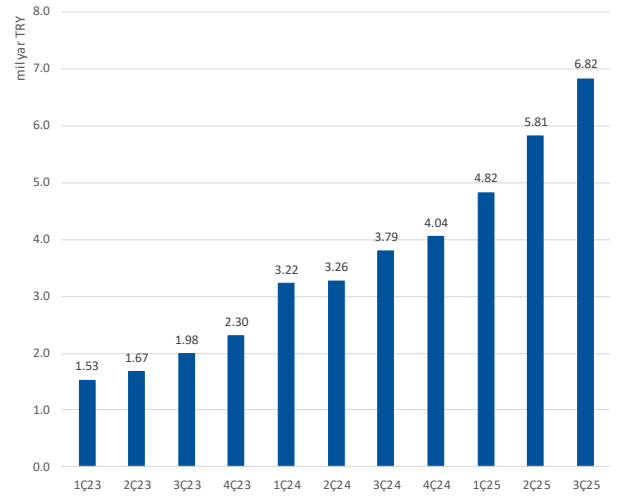
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Aylık prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Çeyrek dönemler nezdinde prim üretimi



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 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.