

Hisse Verileri

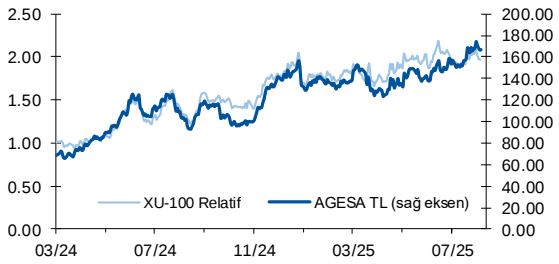
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	166.40
Hedef Fiyat (TL)	206.74
Getiri Potansiyeli (%)	24.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	90.38 174.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	48
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,952
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,213

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	15%	36%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-3%	23%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	1,260	1,252	1,232	1,232

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

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa Hayat Emeklilik, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 1.260 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.252 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 1.232 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %12, geçen yılın aynı dönemine göre %109 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 koruması gerektiğine inanıyoruz.

■ 249,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %19,5 pazar payı ile ikinci sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Haziran ayında yıllık bazda %50 artış göstermiştir. Şirket, **emeklilik tarafında** teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 2Ç25 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 503 milyon TL seviyesindedir.

■ **Hayat sigortası tarafında**, toplam prim üretimi 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %78 artış göstermiştir. Bu dönemde 5.808 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Agesa, hayat branşı tarafında teknik gelir yaratmaya devam etmiştir. 2Ç25 dönemi hayat teknik karlılığı çeyreklik bazda %83, yıllık bazda %142 artış göstererek 1.142 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 2Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) çeyreklik bazda %31'lik, yıllık bazda ise %431'lik artış ile 667 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

■ 2Ç25 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.108 milyon TL gelirin katkısıyla Şirket, bu çeyrekte geçen yılın aynı döneminde göre %109 artışla 1.260 milyon 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 %4 gerisinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar

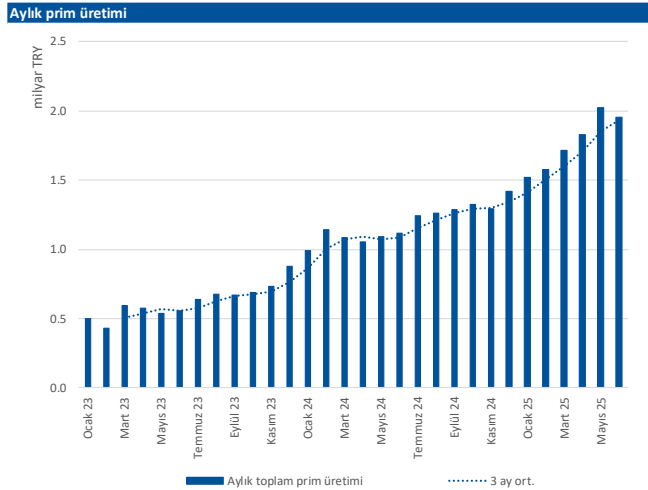
Teknik bölüm (milyon TRY)	2025/2Ç	2025/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/2Ç	2024/2Ç	Y/Y Δ	6A25	6A24	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik gelir	61.5	58.2	6%	61.5	42.2	46%	119.7	78.2	53%
Hayat dışı teknik gider	-33.4	-58.6	-43%	-33.4	-26.6	25%	-92.0	-65.3	41%
Hayat dışı, teknik denge	28.1	-0.4	a.d.	28.1	15.5	81%	27.6	12.9	114%
							0.0		
Hayat teknik gelir	6,922	6,261	11%	6,922	3,213	115%	13,183	7,195	83%
Hayat teknik gider	-5,780	-5,638	3%	-5,780	-2,740	111%	-11,418	-6,629	72%
Hayat, teknik denge	1,142	623	83%	1,142	472	142%	1,765	566	212%
Emeklilik teknik gelir	1,274	1,429	-11%	1,274	815	56%	2,702	1,805	50%
Emeklilik teknik gider	-1,777	-1,544	15%	-1,777	-1,177	51%	-3,321	-2,299	44%
Emeklilik, teknik denge	-503	-115	338%	-503	-362	39%	-618	-494	25%
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)	2025/2Ç	2025/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/2Ç	2024/2Ç	Y/Y Δ	6A25	6A24	Y/Y Δ
Yatırım gelirleri	1,239	1,199	3%	1,239	795	56%	2,438	1,702	43%
Yatırım giderleri	-131	-106	23%	-131	-106	23%	-237	-171	39%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	83	101	-18%	83	33	149%	184	111	66%
Dönem net kar/zarar	1,260	1,125	12%	1,260	603	109%	2,385	1,198	99%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

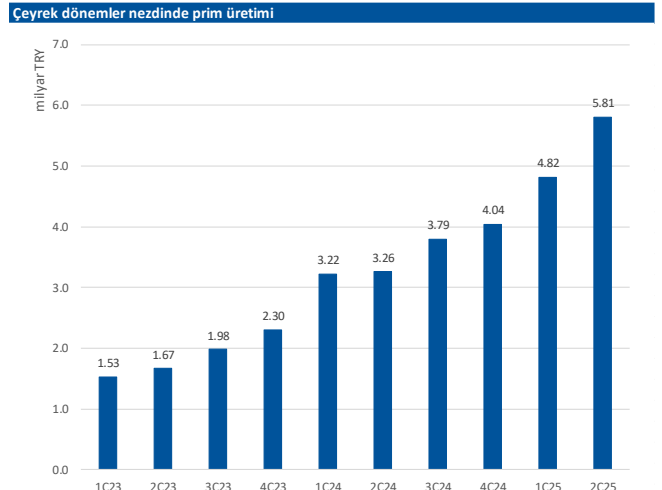
Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	1,051,671,095	-3%	82%
May.24	1,093,155,918	4%	103%
Haz.24	1,119,685,142	2%	101%
Nis.25	1,826,478,818	6%	74%
May.25	2,024,935,033	11%	85%
Haz.25	1,956,147,540	-3%	75%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Haziran 2024	6,482,287,695		
Ocak-Haziran 2025	10,623,313,234	64%	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%

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 dayanılarak 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.