

Hisse Verileri

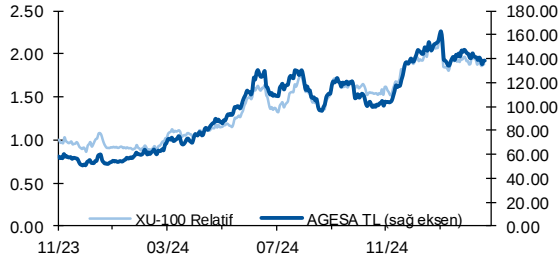
Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	138.40
Hedef Fiyat (TL)	212.30
Getiri Potansiyeli (%)	53%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	59.65 162.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	55
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,912
Hedeflenen Piyasa Değeri	38,214

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	18%	117%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	12%	103%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Agesa Hayat Emeklilik (AGESA TI)

4Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Agesa Hayat Emeklilik, 4Ç24 konsolide olmayan finansallarında 854 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 857 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 850 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %22 geçen yılın aynı dönemine göre %135 artmıştır. 2024 yılında ise net kar rakamı %101 artış göstermiş, bu dönemde özsermaye karlılığı %66,4 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle hayat sigortası segmentinde iyi bir operasyonel karlılık yakalayan Şirket, yatırım gelirlerinin de desteğiyle güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Bir süredir baskılanan hisse performansının, beklenti paralelinde açıklanan güçlü sonuçlar ile birlikte yeniden toparlanma göstermesini ve olumlu seyretilmesini bekleriz.

2023 yılında 141,5 milyar TL olan emeklilik fon büyüklüğü 2024'te %61 artışla 228,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam prim üretimi, 2024 yılında %91 arttı ve 14,3 milyar TL oldu (2023'te 7.484 milyon TL toplam prim üretimi gerçekleştirilmiştir.).

- Hayat sigortası tarafında**, toplam prim üretimi 4Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre, enflasyonun oldukça üzerinde, %76 artış göstermiştir. Bu dönemde 3.996 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. **2024 yılında 14 milyar TL'ye ulaşan prim üretimi ise geçen yılın neredeyse 2 katına ulaşmış, %92'lik büyüme göstermiştir.** Agesa, hayat branşı tarafında teknik gelir yaratmaya devam etmiştir. 4Ç24 döneminde hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %72, bir önceki çeyreğe göre %11 artış göstermiştir. 4Ç24 dönemini 628 milyon TL, 2024 yılını 1.760 milyon TL hayat teknik geliri ile tamamlamıştır.
- Şirket, **emeklilik tarafında** teknik zarar yazmaya devam etmiştir. 4Ç24 döneminde, emeklilik teknik zararı, yaklaşık 465 milyon TL, 2024 yılında ise 1.337 milyon TL seviyesindedir.
- 2023 yılında **genel teknik bölüm dengesi** 265 milyon TL ile zarar tarafındayken 2024'te söz konusu rakam 451 milyon TL teknik gelire işaret etmektedir.
- 4Ç24 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.090 milyon TL gelirin katkısıyla Şirket, bu çeyrekte geçen yılın aynı döneminde göre %135 artışla 854 milyon TL net kar sağlamıştır. 2024 yılında ise net kar rakamı %101 artış göstermiş, 2.755 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Agesa Hayat Emeklilik için önerimizi **AL**, hedef fiyatımız ise **212,30 TL** olarak **koruyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15 gerisinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar

Teknik bölüm	2024/4Q	2024/3Q	Q/Q Δ	2024/4Q	2023/4Q	Y/Y Δ	2024	2023	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik gelir	55	49	12%	55	31	76%	182	106	71%
Hayat dışı teknik gider	-47	-40	16%	-47	-27	74%	-153	-85	79%
Hayat dışı, teknik denge	7	8	-11%	7	4	91%	29	21	38%
Hayat teknik gelir	4,784	4,236	13%	4,784	3,159	51%	16,215	11,740	38%
Hayat teknik gider	-4,156	-3,670	13%	-4,156	-2,794	49%	-14,455	-10,934	32%
Hayat, teknik denge	628	566	11%	628	365	72%	1,760	807	118%
Emeklilik teknik gelir	1,045	943	11%	1,045	580	80%	3,792	1,890	101%
Emeklilik teknik gider	-1,510	-1,320	14%	-1,510	-1,048	44%	-5,130	-2,983	72%
Emeklilik, teknik denge	-465	-378	23%	-378	-378	0%	-1,337	-1,093	22%
Teknik bölüm	2024/4Q	2024/3Q	Q/Q Δ	2024/4Q	2023/4Q	Y/Y Δ	2024	2023	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik denge	7	8	-11%	7	4	91%	29	21	38%
Hayat, teknik denge	628	566	11%	628	365	72%	1,760	807	118%
Emeklilik, teknik denge	-465	-378	23%	-378	-378	0%	-1,337	-1,093	22%
Genel teknik bölüm dengesi	170	197	-13%	258	-8	a.d.	451	-265	a.d.
Teknik olmayan bölüm	2024/4Q	2024/3Q	Q/Q Δ	2024/4Q	2023/4Q	Y/Y Δ	2024	2023	Y/Y Δ
Yatırım gelirleri	1,090	886	23%	1,090	661	65%	3,678	2,421	52%
Yatırım giderleri	-92	-88	4%	-92	-73	27%	-351	-300	17%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	6	53	-89%	6	-8	a.d.	170	107	59%
Dönem net kar/zarar	854	702	22%	854	364	135%	2,755	1,374	101%

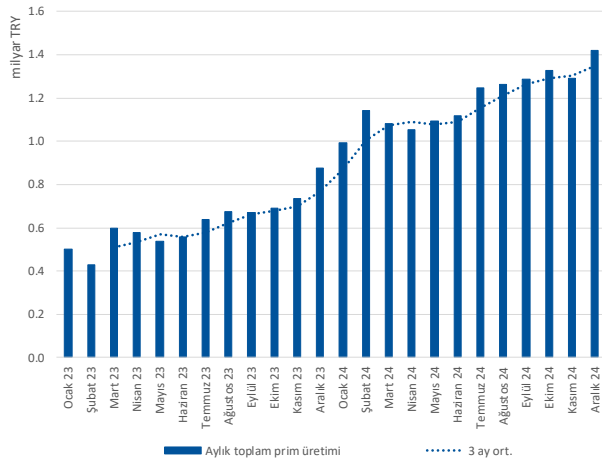
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Eki.23	689,294,677	3%	89%
Kas.23	733,992,639	6%	90%
Ara.23	876,456,248	19%	80%
Eki.24	1,327,296,669	3%	93%
Kas.24	1,292,322,242	-3%	76%
Ara.24	1,420,427,696	10%	62%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2023 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Aralık 2023	7,483,892,924		
Ocak-Aralık 2024	14,317,048,478	91%	7,483,892,924
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%

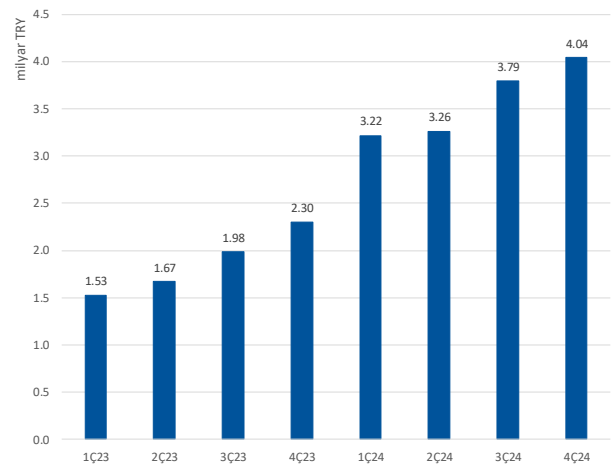
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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.