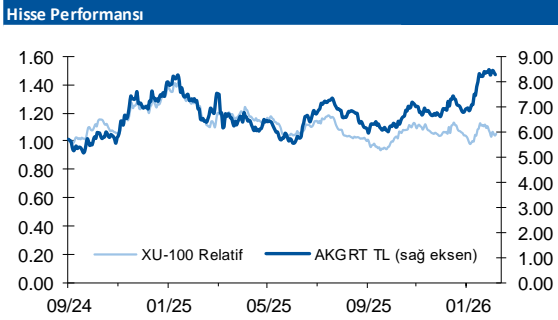


Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	8.30
Hedef Fiyat (TL)	11.00
Getiri Potansiyeli (%)	32.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.42 - 8.71
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	102
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	13,380
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,732

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	17%	11%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-6%	-21%	1%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 05 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	451	468	575

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	27,299	34,872	35,101	44,288
Net kar	1,185	1,857	2,486	3,438
Özsermaye	3,276	5,092	7,646	11,104

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Aksigorta (AKGRT TI)

### Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Aksigorta, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 451 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 468 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 575 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %45, geçen yılın aynı dönemine göre %35 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %43 olarak gerçekleşmiştir.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Sermaye yeterlilik rasyosundaki güçlü seyir.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Net kar rakamı her ne kadar bizim beklentilerimize paralel gerçekleşmiş olsa da piyasa beklentisinin hafif altında kalmasının hisse performansı üzerinde negatif momentum oluşturmasını beklemekteyiz.

■ 4Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %16'lık artışla yaklaşık 11,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 4Ç25 döneminde 4,6 milyar TL teknik gelir, 3,9 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %4 azalış göstererek 689 milyon TL'ye gerilemiştir.

■ 2025'te toplam brüt prim üretimi %1 artış göstererek 35,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde 16,8 milyar TL teknik gelir, 13,6 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %55 artış göstererek 3,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 4Ç25 döneminde %142 olan bileşik rasyo, 2025'te %126 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 451 milyon TL, 2025'te ise 2,5 milyar TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %166 seviyesindedir.

■ Şirket'in fon büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %9, yıllık bazda ise %34 artışla 18 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Şirket'in 2025'te 32,8 milyar TL brüt prim üretimi ile 2,5 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. AKGRT'nin yılı 35,1 milyar TL brüt prim üretimi ve 2,5 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentilerimiz; 44,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 3,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Bu durumda, Aksigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 11,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 3,9x F/K, 1,5x PD/DD ve 0,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksini %1 üzerinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,4x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	Y/Y
<b>Hayat Dışı Teknik Gelir</b>	<b>4,605</b>	<b>4,381</b>	<b>4,019</b>	<b>5%</b>	<b>15%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,971	2,903	2,406	2%	23%
Brüt Yazılan Primler	11,476	8,250	9,852	39%	16%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	5,246	3,300	2,823	59%	86%
<b>Elde tutma oranı</b>	<b>45.7%</b>	<b>40.0%</b>	<b>28.7%</b>		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,566	1,456	1,467	8%	7%
<b>Hayat Dışı Teknik Gider</b>	<b>-3,916</b>	<b>-3,373</b>	<b>-3,305</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,084	-2,039	-2,431	2%	-14%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,778	-1,594	-2,052	12%	-13%
<b>Hasar oranı</b>	<b>70.1%</b>	<b>70.2%</b>	<b>101.0%</b>		
Faaliyet gideri	-1,188	-974	-539	22%	120%
<b>Masraf oranı</b>	<b>40.0%</b>	<b>33.5%</b>	<b>22.4%</b>		
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>689</b>	<b>1,008</b>	<b>714</b>	<b>-32%</b>	<b>-4%</b>
<b>Bileşik Rasyo (%)</b>	<b>110.1</b>	<b>103.8</b>	<b>123.4</b>		
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>1,614</b>	<b>2,081</b>	<b>2,002</b>	<b>-22%</b>	<b>-19%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-1,711</b>	<b>-2,182</b>	<b>-1,875</b>	<b>-22%</b>	<b>-9%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-190	-49	-102	288%	87%
Karşılıklar Hesabı	105	-47	-42	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>401</b>	<b>858</b>	<b>739</b>	<b>-53%</b>	<b>-46%</b>
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	50	-33	-45	a.d.	a.d.
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>451</b>	<b>825</b>	<b>693</b>	<b>-45%</b>	<b>-35%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	Y/Y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	8,735	7,617	7,143	15%	22%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	12,376	11,125	8,698	11%	42%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	7,132	6,359	5,899	12%	21%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	3,748	2,641	2,189	42%	71%
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>34,489</b>	<b>29,883</b>	<b>25,556</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	26,330	22,243	20,113	18%	31%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	514	458	351	12%	46%
Özsermaye Toplamı	7,646	7,182	5,092	6%	50%
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>34,489</b>	<b>29,883</b>	<b>25,556</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2021	2022	2023	2024	2025	y/y
<b>Hayat Dışı Teknik Gelir</b>	<b>4,241</b>	<b>6,566</b>	<b>10,712</b>	<b>14,873</b>	<b>16,823</b>	<b>13%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	3,294	4,912	7,677	10,277	11,270	10%
Brüt Yazılan Primler	6,988	13,563	27,299	34,872	35,101	1%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	3,748	6,857	9,902	11,057	14,056	27%
<b>Elde tutma oranı</b>	<b>53.6%</b>	<b>50.6%</b>	<b>36.3%</b>	<b>31.7%</b>	<b>40.0%</b>	<b>26%</b>
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	881	1,565	2,906	4,370	5,526	26%
<b>Hayat Dışı Teknik Gider</b>	<b>-3,905</b>	<b>-6,638</b>	<b>-9,021</b>	<b>-12,766</b>	<b>-13,552</b>	<b>6%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-3,050	-5,261	-6,622	-8,889	-8,219	-8%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,395	-4,441	-5,790	-7,168	-6,546	-9%
<b>Hasar oranı</b>	<b>92.6%</b>	<b>107.1%</b>	<b>86.3%</b>	<b>86.5%</b>	<b>72.9%</b>	<b>-16%</b>
Faaliyet gideri	-671	-1,056	-1,933	-2,846	-3,865	36%
<b>Masraf oranı</b>	<b>20.4%</b>	<b>21.5%</b>	<b>25.2%</b>	<b>27.7%</b>	<b>34.3%</b>	<b>24%</b>
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>336</b>	<b>-72</b>	<b>1,691</b>	<b>2,106</b>	<b>3,272</b>	<b>55%</b>
<b>Bileşik Rasyo (%)</b>	<b>113.0</b>	<b>128.6</b>	<b>111.4</b>	<b>114.2</b>	<b>107.2</b>	
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>1,538</b>	<b>2,440</b>	<b>5,415</b>	<b>6,428</b>	<b>7,425</b>	<b>15%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-1,588</b>	<b>-2,533</b>	<b>-5,544</b>	<b>-6,432</b>	<b>-7,795</b>	<b>21%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	8	43	-227	-88	-190	116%
Karşılıklar Hesabı	-9	-18	-58	-179	-63	-65%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>295</b>	<b>-121</b>	<b>1,333</b>	<b>2,014</b>	<b>2,711</b>	<b>35%</b>
<b>Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>-148</b>	<b>-158</b>	<b>-225</b>	<b>43%</b>
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>189</b>	<b>-121</b>	<b>1,185</b>	<b>1,857</b>	<b>2,486</b>	<b>34%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	2021	2022	2023	2024	2025
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	2,194	5,149	5,215	7,143	8,735
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	2,962	3,347	6,249	8,698	12,376
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	1,548	2,867	6,807	5,899	7,132
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	450	901	1,775	2,189	3,748
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>7,388</b>	<b>12,831</b>	<b>21,132</b>	<b>25,556</b>	<b>34,489</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	6,193	10,670	17,723	20,113	26,330
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	146	212	133	351	514
Özsermaye Toplamı	1,049	1,949	3,276	5,092	7,646
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>7,388</b>	<b>12,831</b>	<b>21,132</b>	<b>25,556</b>	<b>34,489</b>
<b>Özsermaye Karlılığı</b>		<b>-8.1%</b>	<b>45.4%</b>	<b>44.4%</b>	<b>39.0%</b>

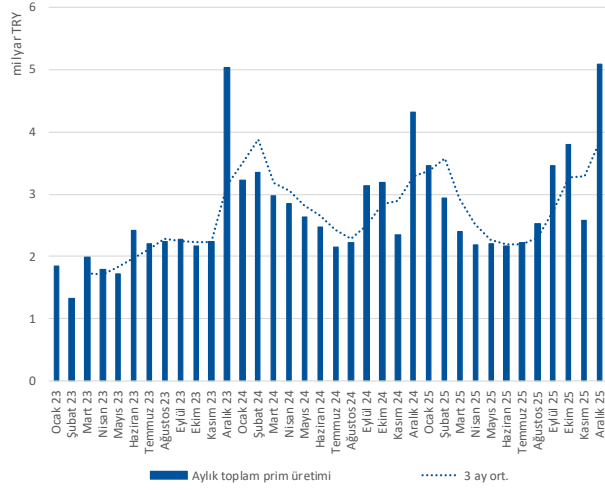
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

## Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Eki.24	3,187,070,000	2%	47%
Kas.24	2,353,989,000	-26%	5%
Ara.24	4,311,315,000	83%	-14%
Eki.25	3,806,537,000	10%	19%
Kas.25	2,587,710,000	-32%	10%
Ara.25	5,081,408,000	96%	18%
<b>Toplam dönem</b>	<b>Toplam prim üretimi (TRY)</b>	<b>Toplam değişim</b>	<b>2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)</b>
Ocak-Aralık 2024	34,871,810,000		
Ocak-Aralık 2025	35,101,022,000	1%	34,872,181,000
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	5,171,384,293		
2Ç23	5,945,202,533	15%	
3Ç23	6,727,159,000	13%	
4Ç23	9,448,659,000	40%	
1Ç24	9,551,136,000	1%	85%
2Ç24	7,971,123,000	-17%	34%
3Ç24	7,497,548,000	-6%	11%
4Ç24	9,852,374,000	31%	4%
1Ç25	8,797,271,000	-11%	-8%
2Ç25	6,577,809,000	-25%	-17%
3Ç25	8,204,301,000	25%	9%
4Ç25	11,475,655,000	40%	16%

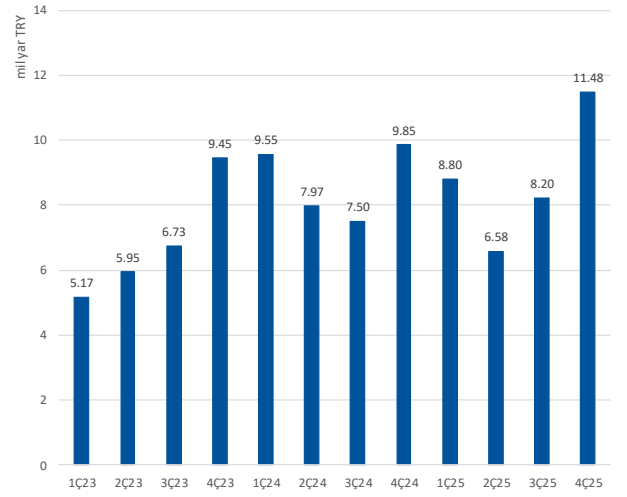
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## 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 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 göz ederek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.