

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | AKGRT |
| Mevcut Fiyat (TL) | 7.52 |
| Hedef Fiyat (TL) | 11.00 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 46.3% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 5.42 8.71 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 108 |
| Sermaye (mln TL) | 1,612 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

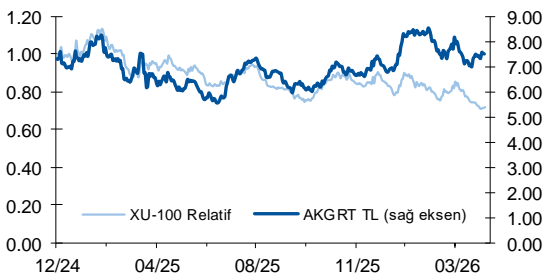
Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri | 12,122 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 17,732 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri | -6% | -10% | 14% | 11% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -15% | -20% | -26% | -13% |

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 21 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

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: Olumsuz

Aksigorta, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında 268 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 198 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %42, geçen yılın aynı dönemine göre %24 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %35,6 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Prim üretiminde artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Net kar rakamı her ne kadar bizim beklentilerimize paralel gerçekleşmiş olsa da bileşik rasyoda gördüğümüz artışın hisse performansı üzerinde negatif momentum oluşturmasını bekleriz. Bununla birlikte, portföy gelirleri tarafında takip edilen zayıflığın ilerleyen dönemlerde para politikası ve diğer makro göstergelerdeki dengelenme beklentimize paralel destekleyici tarafta yer almasını beklediğimizi eklemekte fayda görüyoruz.

■ 1Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %33'lük artışla yaklaşık 11,7 milyar TL'ye yükselmiştir. 1Ç26 döneminde 5,1 milyar TL teknik gelir, 4,8 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %47 azalış göstererek 290 milyon TL'ye gerilemiştir. 1Ç25 döneminde %122 seviyesinde olan bileşik rasyo, 1Ç26 döneminde %132 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 268 milyon TL net kar açıklamıştır.

■ Aksigorta'nın 2025 yılında 18,1 milyar TL seviyesinde olan yönetilen varlık büyüklüğü; %42 devlet tahvili fonu, %31 mevduat, %14 eurobond, %5 devlet tahvili, %4 sürdürülebilir fon, %3 gecelik faiz ve %1 ÖST şeklinde dağılım göstermekteydi. 2026 yılının ilk çeyreğinde 18,6 milyar TL'ye ulaşan fon büyüklüğüne paralel olarak, portföy kompozisyonunda önemli bir değişim gözlenmektedir. Mart 2026 itibarıyla Şirket'in fon dağılımı; %32 TL mevduat, %15 sabit faizli devlet tahvilleri, %28 değişken faizli devlet tahvilleri, %13 Eurobond, %7 para piyasası, %3 ÖST ve %2 YP mevduat olarak şekillenmiştir.

■ Mevcut durumda 2026 yılı için beklentilerimiz; 44,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 3,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Aksigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 11,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. Şirket, bugün, finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek. 2026 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 3,5x F/K, 1,3x PD/DD ve 0,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksini %13 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,0x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Gelir Tablosu | 1Ç26 | 4Ç25 | 1Ç25 | ç/ç | y/y |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Hayat Dışı Teknik Gelir | 5,077 | 4,605 | 3,658 | 10% | 39% |
| Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) | 3,741 | 2,971 | 2,677 | 26% | 40% |
| Brüt Yazılan Primler | 11,693 | 11,476 | 8,797 | 2% | 33% |
| Reasüröre Devredilmeyen Primler | 4,891 | 5,246 | 2,723 | -7% | 80% |
| Elde tutma oranı | 41.8% | 45.7% | 31.0% | | |
| Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri | 1,298 | 1,566 | 1,018 | -17% | 28% |
| Hayat Dışı Teknik Gider | -4,787 | -3,916 | -3,115 | 22% | 54% |
| Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) | -2,714 | -2,084 | -2,040 | 30% | 33% |
| Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) | -1,715 | -1,778 | -1,639 | -4% | 5% |
| Hasar oranı | 72.5% | 70.1% | 76.2% | | |
| Faaliyet gideri | -1,423 | -1,188 | -890 | 20% | 60% |
| Masraf oranı | 38.0% | 40.0% | 33.3% | | |
| Teknik Bölüm Dengesi | 290 | 689 | 543 | -58% | -47% |
| Bileşik Rasyo (%) | 132 | 142 | 122 | | |
| Yatırım Gelirleri | 3,158 | 1,614 | 1,556 | 96% | 103% |
| Yatırım Giderleri | -3,273 | -1,711 | -1,639 | 91% | 100% |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider | 53 | -190 | -73 | a.d. | a.d. |
| Karşılıklar Hesabı | -32 | 105 | -69 | a.d. | -53% |
| Vergi Öncesi Kar | 228 | 401 | 386 | -43% | -41% |
| Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları | 40 | 50 | -34 | -20% | a.d. |
| Dönem Net Kar veya Zararı | 268 | 451 | 352 | -41% | -24% |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

| Bilanço | 1Ç26 | 4Ç25 | 1Ç25 | ç/ç | y/y |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar | 10,785 | 8,735 | 7,667 | 23% | 41% |
| Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım | 12,496 | 12,376 | 9,557 | 1% | 31% |
| Esas Faaliyetlerden Alacaklar | 7,166 | 7,132 | 6,448 | 0% | 11% |
| Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları | 4,913 | 3,748 | 2,133 | 31% | 130% |
| Aktif Toplamı | 37,983 | 34,489 | 27,581 | 10% | 38% |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 29,569 | 26,330 | 21,764 | 12% | 36% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 604 | 514 | 395 | 18% | 53% |
| Özsermaye Toplamı | 7,811 | 7,646 | 5,422 | 2% | 44% |
| Pasif Toplamı | 37,983 | 34,489 | 27,581 | 10% | 38% |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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. Raporunda 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.