

Hisse Verileri

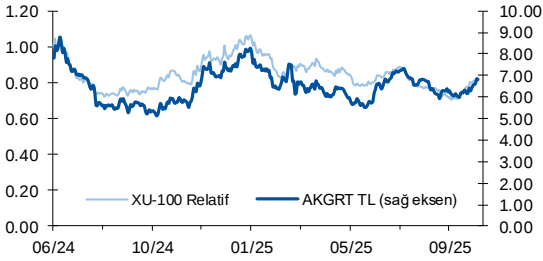
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	6.83
Hedef Fiyat (TL)	10.60
Getiri Potansiyeli (%)	55.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.42 8.44
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	89
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	11,010
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,087

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	-6%	18%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	-7%	-3%	-19%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 27 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	825	859	862

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Aksigorta (AKGRT TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aksigorta, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 825 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 859 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 862 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %4 azalış, geçen yılın aynı dönemine göre %49 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %48,6 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentiler paralelinde açıklanan net kar rakamına ek olarak özsermaye karlılığında artış, yatırım gelirleri katkısı ve sermaye yeterlilik oranında artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- İskonto oranında yapılan değişikliğe rağmen çeyreklik bazda büyük ölçüde korunan bileşik rasyo ve beklentiler paralelinde açıklanan net kâr rakamının hisse senedi fiyatlaması üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını beklemekteyiz. Şirket nezdinde süren dönüşüm ve daha karlı işlemlere yönelim sürecini son 1 yılda olduğu üzere değerli bulmaya devam ediyoruz.

- 3Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %10'luk artışla 7,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde karlı büyüme stratejisi kapsamında yüksek kar marjına sahip ürünler önceliklendirilmiş, sermaye tüketimi yüksek ve karlılığı düşük ürün portföyü azaltılmıştır. Motor-dışı prim üretimi %65'lik ve sağlık prim üretimi %47'lik artış gösterirken, trafik prim üretimi %65'lik azalış sergilemiştir. Kasko prim üretimi geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmiştir.

- 3Ç25 döneminde 4,4 milyar TL teknik gelir, 3,4 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %46 artış göstererek 1 milyar TL'ye yükselmiştir.

- Yılın ilk yarısında takip edilen bileşik rasyo iyileşmesi bu çeyrekte iskonto oranındaki değişiklik dolayısıyla çeyreklik bazda baskılanmıştır. 3Ç25 döneminde bileşik rasyo yıllık bazda 1 puan artış göstererek %121 seviyesinde gerçekleşmiştir. 9A25 dönemine baktığımızda ise bileşik rasyo 2 puan iyileşme ile %121 seviyesine geri çekilmiştir. Mevcut oranın emsallerine kıyasla yüksek olması, hisse fiyatlamasının pozitif ayrışmasına kısıt olarak görülse de toparlanma ve buradaki seyir bizim açımızdan çok daha yakından izlenmesi ve önem atfedilmesi gereken bir detay. Mevcut durumda, 2025 yılına dair %118 olan bileşik rasyo beklentimizi korumaya devam ediyoruz.

-
- **Şirket, 3Ç25 döneminde, 825 milyon TL net kar açıklamıştır.** 9A25 döneminde net kar rakamı %75 artışla 2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, böylelikle, 2025 yılı beklentilerimizin %76'sını karşılamış oldu.
 - Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %29 artışla 16,5 milyar TL'ye yükselmiştir.
 - 1Ç25 döneminde %138 seviyesinde olan sermaye yeterlilik rasyosu, önemli derecede iyileşme göstererek 6A25 döneminde %170 seviyesine yükselmişti. 9A25 döneminde ise iyileşmenin devam ettiğini, sermaye yeterlilik rasyosunun %178 seviyesine ulaştığını görmekteyiz.
 - Mevcut durumda, **Aksigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 10,60 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.** AKGRT için 2025 yılı tahminlerimiz 44,8 milyar TL prim üretimi ve 2,7 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. **2026 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 3,0x F/K, 1,2x PD/DD ve 0,2x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.** Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,0x F/K ve 1,5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.
 - AKGRT hisse fiyatlamasını, bilhassa gelecek dönem beklentilerimizi dikkate aldığımızda, son derece iskontolu ve yüksek potansiyel ölçeğinde değerlendirdiğimizi bir kez daha belirtmek isteriz. Ancak, bizim kanaatimiz, yavaşlamasını beklemekle birlikte yine de devam edeceğini öngördüğümüz politika faizi indirim sürecinin sigorta sektörüne yönelik yarattığı negatif fiyatlama algısı ve Şirket'in geçmiş dönem zayıf finansallarının yarattığı yatırımcı algısı, son 1 yıldır süregelen dönüşüm ve toparlanma hamlelerinin şu aşamada göz ardı edilmesine zemin hazırlamaktadır. Bu nedenle orta-uzun vadeli dönüşüm sürecine gelecek dönem beklentileri paralelinde yüksek iskontolu çarpanlar eşliğinde pozisyon almak isteyen yatırımcılar için 9A25 dönemi finansallarının temel analiz kapsamında fırsat barındırdığı kanaatindeyiz.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	3Ç25	2Ç25	3Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	4,381	4,179	3,821	5%	15%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,903	2,718	2,693	7%	8%
Brüt Yazılan Primler	8,250	6,578	7,498	25%	10%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	3,300	2,786	2,050	18%	61%
Elde tutma oranı	40.0%	42.4%	27.3%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,456	1,486	1,090	-2%	34%
Hayat Dışı Teknik Gider	-3,373	-3,148	-3,129	7%	8%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,039	-2,056	-2,104	-1%	-3%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,594	-1,535	-1,865	4%	-15%
Hasar oranı	70.2%	75.7%	78.1%		
Faaliyet gideri	-974	-813	-770	20%	27%
Masraf oranı	33.5%	29.9%	28.6%		
Teknik Bölüm Dengesi	1,008	1,032	692	-2%	46%
Bileşik Rasyo (%)	103.8	105.6	106.7		
Yatırım Gelirleri	2,081	2,173	1,450	-4%	44%
Yatırım Giderleri	-2,182	-2,262	-1,502	-4%	45%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-49	123	-55	a.d.	-10%
Karşılıklar Hesabı	-47	-52	-33	-10%	44%
Vergi Öncesi Kar	858	1,065	585	-19%	47%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-33	-208	-30	-84%	10%
Dönem Net Kar veya Zaranı	825	858	555	-4%	49%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	3Ç25	2Ç25	3Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	7,617	7,190	7,639	6%	0%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11,125	10,577	8,769	5%	27%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	6,359	5,587	4,795	14%	33%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	2,641	2,404	1,985	10%	33%
Aktif Toplamı	29,883	27,902	24,691	7%	21%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	22,243	21,082	19,808	6%	12%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	458	504	358	-9%	28%
Özsermaye Toplamı	7,182	6,315	4,525	14%	59%
Pasif Toplamı	29,883	27,902	24,691	7%	21%

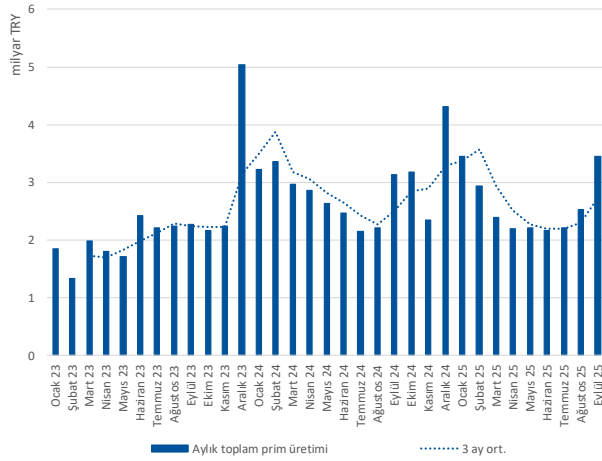
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Ağu.24	2,215,315,000	3%	-1%
Eyl.24	3,131,219,000	41%	38%
Eki.24	3,187,070,000	2%	47%
Tem.25	2,216,164,000	2%	3%
Ağu.25	2,535,098,000	14%	14%
Eyl.25	3,453,039,000	36%	10%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Eylül 2024	25,019,807,000		
Ocak-Eylül 2025	23,625,367,000	-6%	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%

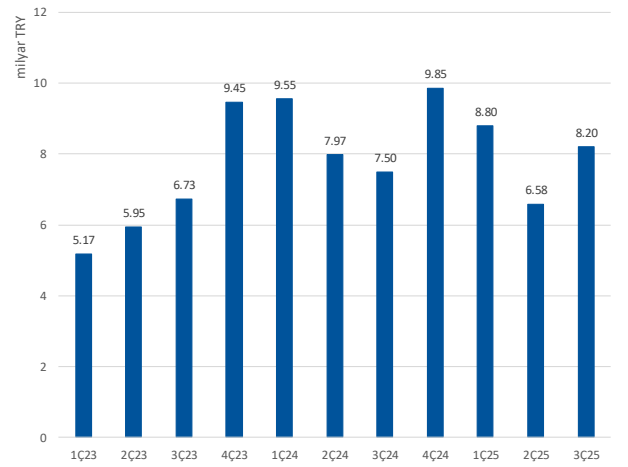
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.