

Hisse Verileri

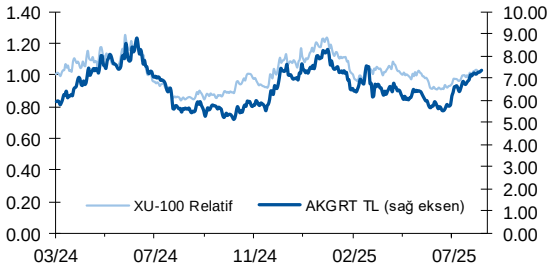
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	7.35
Hedef Fiyat (TL)	10.60
Getiri Potansiyeli (%)	44.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.10 8.44
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	57
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	11,848
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,087

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	19%	18%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	0%	14%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	858	752	709	709

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

Aksigorta (AKGRT TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aksigorta, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 858 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 752 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 709 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %144, geçen yılın aynı dönemine göre %156 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %46,2 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar rakamına ek olarak bileşik rasyoda devam eden iyileşme, özsermaye karlılığında artış ve yatırım gelirlerinin katkısı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Sermaye yeterlilik oranında artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2025 yılında kârlı büyüme stratejisi kapsamında prim üretimindeki azalışı makul karşılarken, operasyonel marjlardaki iyileşmeyi yıl içerisinde umut verici buluyoruz. Ayrıca, beklentilerin üzerinde açıklanan net kâr rakamı sayesinde, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

- 2Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %17'lik azalışla 6,6 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 %19'luk ve sağlık prim üretimi %8'lik artış gösterirken, trafik ve kasko prim üretimleri sırasıyla %50 ve %65'lik azalış göstermiştir.

- 2Ç25 döneminde 4,2 milyar TL teknik gelir, 3,1 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %147 artış göstererek 1 milyar TL'ye yükselmiştir.

- İlk çeyrekte görmeye başladığımız bileşik rasyo iyileşmesi bu çeyrekte de devam etmiştir. 2Ç25 döneminde bileşik rasyo yıllık bazda 1 puan iyileşme göstererek %120 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılı için bileşik rasyo beklentimiz %118 yönünde. Bileşik rasyoda gerçekleşen iyileşmenin seyri, beklentilerimizin oldukça makul olduğunu göstermektedir.

- Şirket, 2Ç25 döneminde, beklentimizin %14, piyasa beklentisinin %21 üzerinde, 858 milyon TL net kar açıklamıştır. 6A25 döneminde ise net kar rakamı %99 artışla 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, böylelikle 2025 yılı beklentilerimizin %45'ini karşılamış oldu.

- Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %34 artışla 15,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

-
- 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. 2025 tahminlerimize göre AKGRT hissesi 4,4x F/K, 1,7x PD/DD ve 0,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,8x F/K ve 1,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	20,460	17,367	13,701	18%	49%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	15,290	12,806	9,637	19%	59%
Brüt Yazılan Primler	21,277	23,192	15,083	-8%	41%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	15,855	17,883	10,956	-11%	45%
Elde tutma oranı	74.5%	77.1%	72.6%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5,033	4,342	3,799	16%	32%
Hayat Dışı Teknik Gider	-16,762	-14,392	-10,093	16%	66%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,918	-10,421	-7,354	14%	62%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-9,275	-8,442	-5,679	10%	63%
Hasar oranı	77.9%	81.4%	76.3%		
Faaliyet gideri	-4,378	-3,504	-2,485	25%	76%
Masraf oranı	28.6%	27.4%	25.8%		
Teknik Bölüm Dengesi	3,698	2,975	3,608	24%	2%
Bileşik Rasyo (%)	106.6	108.7	102.1		
Yatırım Gelirleri	8,342	7,429	4,946	12%	69%
Yatırım Giderleri	-8,337	-7,484	-5,011	11%	66%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-149	-213	-262	-30%	-43%
Karşılıklar Hesabı	-240	-276	-380	-13%	-37%
Vergi Öncesi Kar	3,554	2,707	3,281	31%	8%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-594	-451	-710	32%	-16%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,959	2,256	2,571	31%	15%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	32,188	24,268	14,187	33%	127%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	40,451	41,887	32,969	-3%	23%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	21,482	21,164	16,127	2%	33%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	7,944	8,725	5,423	-9%	46%
Aktif Toplamı	111,881	107,219	81,515	4%	37%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	78,587	76,469	53,296	3%	47%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,784	1,646	1,109	8%	61%
Özsermaye Toplamı	31,510	29,104	27,109	8%	16%
Pasif Toplamı	111,881	107,219	81,515	4%	37%

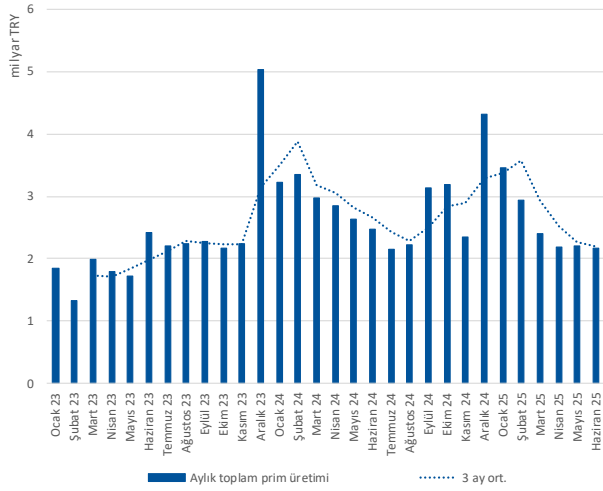
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	2,856,096,000	-4%	59%
May.24	2,642,659,000	-7%	54%
Haz.24	2,472,368,000	-6%	2%
Nis.25	2,193,317,000	-9%	-23%
May.25	2,210,857,000	1%	-16%
Haz.25	2,173,635,000	-2%	-12%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Haziran 2024	17,522,259,000		
Ocak-Haziran 2025	15,375,080,000	-12%	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%

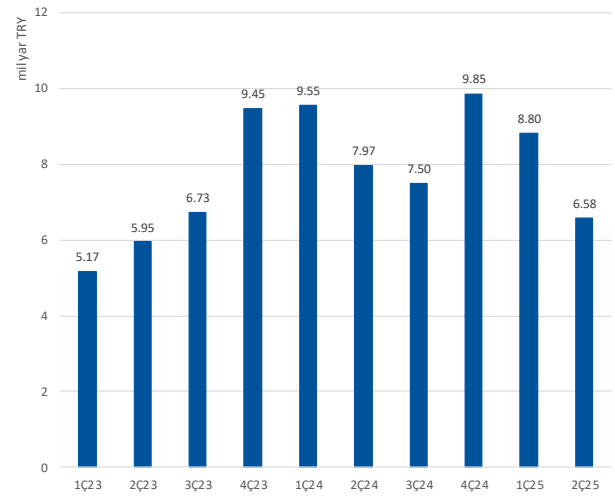
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.