

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 (mİn TL)	108
Sermaye (mİn TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

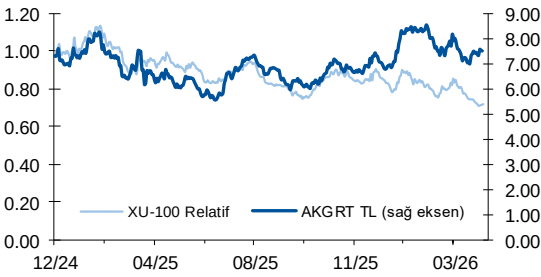
Hisse Verileri (mİn TL)

Piyasa Değeri	12,122
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,732

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-10%	14%	11%
BİST100 Rölatif Getiri	-15%	-20%	-26%	-13%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mİn 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 Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Aksigorta, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 750 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 690 milyon TL, piyasa beklentisi 650 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %180 artış, geçen yılın aynı dönemine göre %13 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %38,4 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Prim üretimi ve yatırım gelirlerindeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- İlk çeyrekte gördüğümüz yatırım gelirlerindeki olumsuz etkinin bu çeyrekte tersine dönüşü söz konusu. Bileşik rasyodaki yüksek seyir devam etse de hem artan yatırım geliri hem de beklenti üstünde açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

- 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %58'lik artışla yaklaşık 10,4 milyar TL'ye yükselmiştir. 2Ç26 döneminde 5,8 milyar TL teknik gelir, 5 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %19 azalış göstererek 834 milyon TL'ye gerilemiştir.

- 2Ç25 döneminde %121 seviyesinde olan bileşik rasyo, 2Ç26 döneminde %130 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Yatırım gelirleri çeyreklik bazda %43, yıllık bazda ise %25 artış göstermiştir. Aksigorta'nın 2Ç26 döneminde 21,6 milyar TL seviyesine ulaşan yönetilen varlık büyüklüğü; %34 mevduat, %23 değişken faizli devlet tahvili, %15 sabit faizli devlet tahvili, %12 eurobond, %12 para piyasası, %2 ÖST ve %2 YP mevduat şeklinde dağılım göstermekteydi.

- Şirket, 2Ç26 döneminde 750 milyon TL net kar açıklamıştır.

- 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 3,2x F/K, 1,0x PD/DD ve 0,2x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BİST 100 endeksini %16 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,7x F/K ve 1,3x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	5,817	5,077	4,179	15%	39%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	3,943	3,741	2,718	5%	45%
Brüt Yazılan Primler	10,404	11,693	6,578	-11%	58%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	5,124	4,891	2,786	5%	84%
Elde tutma oranı	49.2%	41.8%	42.4%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,853	1,298	1,486	43%	25%
Hayat Dışı Teknik Gider	-4,983	-4,787	-3,148	4%	58%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-2,807	-2,714	-2,056	3%	36%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,931	-1,715	-1,535	13%	26%
Hasar oranı	71.2%	72.5%	75.7%		
Faaliyet gideri	-1,419	-1,423	-813	0%	75%
Masraf oranı	36.0%	38.0%	29.9%		
Teknik Bölüm Dengesi	834	290	1,032	187%	-19%
Bileşik Rasyo (%)	107.2	110.6	105.6		
Yatırım Gelirleri	2,124	3,158	2,173	-33%	-2%
Yatırım Giderleri	-2,245	-3,273	-2,262	-31%	-1%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	25	53	123	-52%	-79%
Karşılıklar Hesabı	-24	-32	-52	-26%	-54%
Vergi Öncesi Kar	737	228	1,065	223%	-31%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	13	40	-208	-66%	a.d.
Dönem Net Kar veya Zararı	750	268	858	180%	-13%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	11,949	10,785	7,190	11%	66%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	13,859	12,496	10,577	11%	31%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	6,173	7,166	5,587	-14%	10%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	5,105	4,913	2,404	4%	112%
Aktif Toplamı	40,114	37,983	27,902	6%	44%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	30,882	29,569	21,082	4%	46%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	645	604	504	7%	28%
Özsermaye Toplamı	8,587	7,811	6,315	10%	36%
Pasif Toplamı	40,114	37,983	27,902	6%	44%

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. 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 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 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 gözeterek 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 gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.