

Hisse Verileri

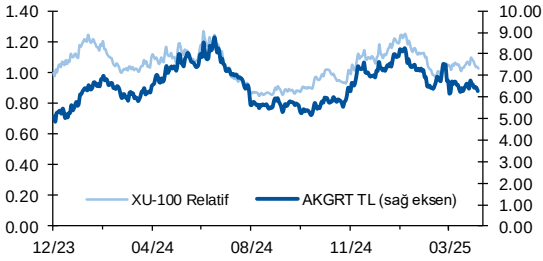
Bloomberg Hisse Kodu	AKGRT
Mevcut Fiyat (TL)	6.27
Hedef Fiyat (TL)	10.60
Getiri Potansiyeli (%)	69.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.10 9.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	106
Sermaye (mln TL)	1,612
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,107
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,087

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-24%	-13%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-17%	-7%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	352	312	375	375

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

Aksigorta (AKGRT TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aksigorta, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında 352 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 312 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 375 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %49 azalış, geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %42 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Bileşik rasyoda yaşanan iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Azalan prim üretimi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2025 yılında karlı büyüme stratejisi kapsamında prim üretimindeki azalışı makul bulurken, operasyonel marjlardaki iyileşmenin yıl içinde umut verici bir seviyede olması nedeniyle, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

■ 1Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %8'lik azalışla 8,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde karlı büyüme stratejisi kapsamında yüksek kar marjına sahip ürünler önceliklendirilmiştir.

■ 1Ç25 dönemine branşlar bazında baktığımızda;

- Sağlık branşında toplam prim üretimi %65 artış göstermiştir.
- Trafik segmentinde toplam prim üretimi %34, kasko segmentinde ise toplam prim üretimi %62 azalış göstermiştir.

■ 1Ç25 döneminde 3,7 milyar TL teknik gelir, 3,1 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %92 artış göstererek 534 milyon TL'ye yükselmiştir. 1Ç25 döneminde bileşik rasyo yıllık bazda 5 puan iyileşme göstererek %121 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Bu dönemde sermaye yeterlilik rasyosu %138 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde, beklentimizin %13 üzerinde, 352 milyon TL net kar açıklamıştır.

■ Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %38 artışla 14,6 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 3,8x F/K, 1,4x PD/DD ve 0,2x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,2x F/K ve 1,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	3,658	4,019	3,391	-9%	8%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,677	2,406	2,460	11%	9%
Brüt Yazılan Primler	8,797	9,852	9,551	-11%	-8%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	2,723	2,823	3,115	-4%	-13%
Elde tutma oranı	31.0%	28.7%	32.6%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,018	1,467	908	-31%	12%
Hayat Dışı Teknik Gider	-3,115	-3,305	-3,109	-6%	0%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,040	-2,431	-2,136	-16%	-4%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,639	-2,052	-1,693	-20%	-3%
Hasar oranı	76.2%	101.0%	86.8%		
Faaliyet gideri	-890	-539	-776	65%	15%
Masraf oranı	33.3%	22.4%	31.5%		
Teknik Bölüm Dengesi	543	714	283	-24%	92%
Bileşik Rasyo (%)	109.5	123.4	118.3		
Yatırım Gelirleri	1,556	2,002	1,575	-22%	-1%
Yatırım Giderleri	-1,639	-1,875	-1,611	-13%	2%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-73	-102	58	-28%	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-69	-42	-35	63%	98%
Vergi Öncesi Kar	386	739	303	-48%	27%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-34	-45	-31	-25%	12%
Dönem Net Kar veya Zaranı	352	693	273	-49%	29%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	7,667	7,143	6,959	7%	10%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	9,557	8,703	6,822	10%	40%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	6,448	5,899	7,863	9%	-18%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	2,133	2,189	2,012	-3%	6%
Aktif Toplamı	27,581	25,556	24,939	8%	11%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	21,764	20,113	21,171	8%	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	395	351	158	12%	150%
Özsermaye Toplamı	5,422	5,092	3,610	6%	50%
Pasif Toplamı	27,581	25,556	24,939	8%	11%

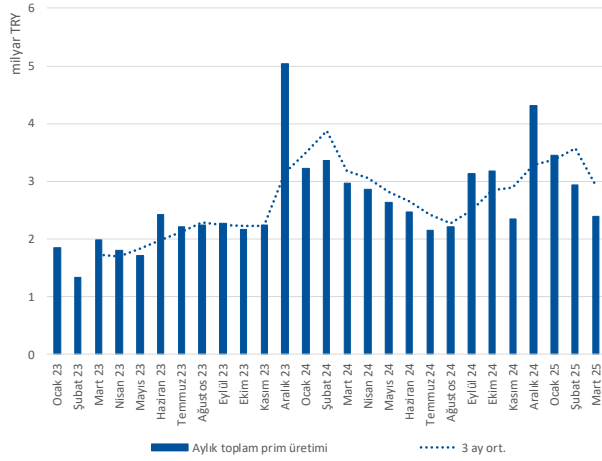
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Oca.24	3,228,837,000	-36%	74%
Şub.24	3,354,940,000	4%	152%
Mar.24	2,967,359,000	-12%	49%
Oca.25	3,452,718,000	-20%	7%
Şub.25	2,944,033,000	-15%	-12%
Mar.25	2,400,520,000	-18%	-19%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	9,551,136,000		
Ocak-Mart 2025	8,797,271,000	-8%	34,872,182,000
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	7,971,124,000	-17%	34%
3Ç24	7,497,548,000	-6%	11%
4Ç24	9,852,374,000	31%	4%
1Ç25	8,797,271,000	-11%	-8%

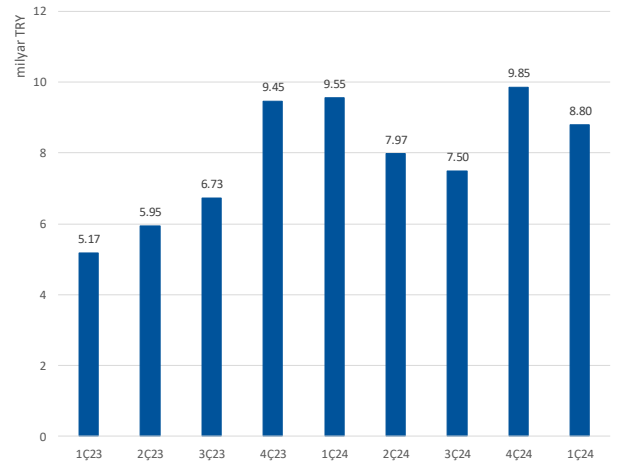
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.