

2025 Genel Bakış: Şirket 2025 yılında yıllık %34 net kâr artışı ile 2.486 milyon TL net kâr açıklarken, brüt yazılan prim üretimi yalnızca %1 artmıştır. Bu sınırlı büyüme, şirketin son yıllarda sürdürdüğü “kârlılık odaklı dönüşüm” stratejisinin yansımasıdır. Sektör genelinde motor segmenti, regülasyonlar ve fiyat tavanlarının etkisiyle teknik zarar üretmeye devam etmekte olup bileşik oran %127 seviyesindedir. Buna karşılık motor dışı branşlar, daha etkin fiyatlama kabiliyeti ve görece düşük hasar oynaklığıyla %91’lik bileşik oran ile teknik kârlılığı desteklemektedir. Sağlık segmenti ise %99 bileşik oran ile başa baş seviyeye yakın görünüm sergilemekle birlikte, yüksek büyüme potansiyeline rağmen artan sağlık enflasyonu ve yoğun rekabet etkisiyle kısa vadede marj baskısı altında kalabilir. Bununla birlikte, Aksigorta’nın Medisa Sigorta üzerinden komisyon bazlı faaliyet göstermesi, sağlık segmentinde teknik zarar riskini ortadan kaldırmaktadır. Bu çerçevede şirket, zarar yazan trafik gibi segmentlerden kademeli çıkarken, sağlık, yangın ve genel zararlar gibi daha yüksek marjlı iş kollarına yönelmektedir. Ancak bu stratejik dönüşümün bileşik rasyoya yansımaları henüz sınırlı kalmış olup, oran 2025’te yıllık bazda yaklaşık %126 seviyesinde yatay seyretmiştir. Teknik tarafta zarar sürmekle birlikte, yüksek faiz ortamının desteklediği yatırım gelirleri toplam kârlılığı dengelemeyi sürdürmüştür. Bu kapsamda, 2025 yıl sonu itibarıyla %34 artışla 18,1 milyar TL’ye ulaşan yatırım portföyünden yıllıklandırılmış %35 getiri elde edilmiş ve net yatırım gelirleri yıllık %18 artışla yaklaşık 5,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Stratejik Dönüşüm hikayesi devam ediyor. 2026’da daha dengeli ürün karması, dijitalleşme yatırımları ve artan operasyonel verimlilik ile underwriting disiplininin kalıcı hale gelmesi hedeflenmektedir. Bu doğrultuda şirket, özellikle sağlık, yangın ve genel zararlar gibi motor dışı branşların katkısıyla prim üretiminde reel büyüme hedeflemektedir. Nitekim yılın ilk iki ayında kaydedilen %25’lik yıllık kümülatif büyüme buna işaret etmektedir. Motor segmentinde daha sınırlı büyüme öngörülse de, portföyün motor dışı branşlara kayması kârlılığı desteklemeye devam edecektir. Devam eden maliyet optimizasyonunun katkısıyla bileşik rasyodaki iyileşmenin sürmesi beklenirken, faizlerin beklenenden daha yavaş gerilemesi ve büyüyen yatırım portföyü yatırım gelirlerini desteklemeye devam edebilir.

Genel Değerlendirme: Yüksek reel faiz ortamının devamını sigorta şirketleri açısından önemli bir katalist olarak değerlendiriyoruz. Aksigorta, son 1 yılda endekse göre %12 negatif ayrışırken, son 1 ayda %4 pozitif relatif performans sergilemiştir. Şirket, son 12 aylık finansallarına göre 5,1x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup, sektör ortalamalarına göre yaklaşık %10-15 iskontolu seviyeleriyle cazip değerlendirilmektedir. Kısa vadede beklenenden yüksek faiz ortamının destekleyici etkisi sürerken, orta-uzun vadede devam eden yeniden yapılanma sürecinin kârlılığa daha belirgin yansımasını bekliyoruz.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ (yıllık)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Brüt Prim Üretimi	34.872	35.101	1%	9.852	8.797	6.578	8.250	11.476	16%	39%
Net Teknik Kar	-2.264	-2.254	0%	-753	-475	-454	-448	-877	17%	96%
Net Yatırım Gelirleri	4.367	5.156	18%	1.593	935	1.397	1.355	1.469	-8%	8%
Vergi Öncesi Kar	2.014	2.711	35%	739	386	1.065	858	401	-46%	-53%
Net Kar	1.857	2.486	34%	693	352	858	825	451	-35%	-45%
Key ratios										
Özsermaye Karlılığı	44%	40%	-486 bps	58%	27%	58%	49%	24%	-3334 bps	-2456 bps
Hasar Oranı	96%	86%	-1000 bps	109%	86%	86%	80%	90%	-1900 bps	1000 bps
Bileşik Oran	126%	126%	0 bps	133%	122%	121%	119%	139%	524 bps	1910 bps

Kaynak: Rasyonet, Gedik Yatırım

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Sigorta
Bloomberg / Reuters Kodu	AKGRT.TI / AKGRT.IS
Fiyat (TL/hisse)	7,86
Hedef Fiyat (TL/hisse)	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,53-8,57
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.670
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	3.548
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.612
Dolaşımdaki Paylar	%28
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%29,44
3 Ay Önce	%25,62

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	9.872	12.007	14.207	12.934
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	78.644	92.225	111.785	89.947
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	7,72-8,20	7,33-8,20	6,78-8,57	5,53-8,57

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%2	%11	%26	%28
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%4	-%5	%8	-%12

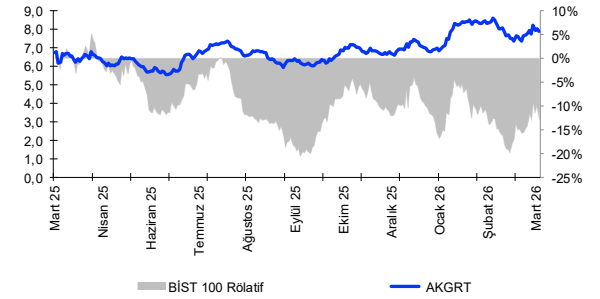
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
Diğer	28,00
AGEAS INSURANCE INTERNATIONAL N.V.	36,00
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	36,00

Şirket Özeti

Türkiye’de başlıca oto ve oto dışı, yangın, nakliyat, kaza, ferdi kaza, mühendislik, tarım ve hastalık/sağlık olmak üzere elementer branşlarda sigortacılık faaliyeti yürütmektedir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 23/03/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Nesrin Aköz

Araştırma Uzmanı

nesrin.akoz@gedik.com

+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.