

Aksigorta

36% Getiri Potansiyeli

Aksigorta 4Ç25 finansallarında yıllık %35 düşüş ile 451 milyon TL net kar açıkladı. 2025 tüm yıl net kar rakamı ise yıllık %34 artış ile 2,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

- 4Q25'te brüt prim üretimi %16 yıllık artışla 11,5 milyar TL'ye yükselirken, büyümenin tamamına yakını kârlılığı yüksek segmentlerden geldi; sağlık (+%44) ve motor dışı (+%29) büyümede öne çıkarken, sermaye tüketimi yüksek ve düşük marjlı trafik tarafındaki bilinçli küçülme ürün karmasını belirgin şekilde iyileştirdi.
- Net kazanılmış primler %24 senelik artışla 3,0 milyar TL'ye yükselmesine rağmen, net teknik kâr 689 milyon TL ile oldukça geriledi; bu görünüm esas olarak artan komisyon oranı (senelik +15 bp) ve faaliyet giderleri kaynaklı olup, çekirdek teknik performansın (trafik segmenti hariç) %9 artış göstermesi operasyonel bozulmaya işaret etmiyor.
- Finansal gelirler 4Q25'te %7 yıllık artışla 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, %34 büyüyen AUM (18,1 milyar TL) ve dengeli portföy dağılımı sayesinde yatırım tarafı teknik kârı desteklemeye devam etmiş, ancak bu katkı artan operasyonel giderleri telafi etmeye yetmemiştir.
- Net kâr 4Q25'te 451 mn TL ile %35 YoY düşüş kaydetmiş olsa da düşüşün ana nedeni artan karşılıklar, faaliyet dışı kalemler, vergi ve gider bazlı geçici etkiler olup, çeyrek özelinde operasyonel momentumdan ziyade muhasebesel baskılar ön plandadır.
- %166 seviyesindeki sermaye yeterlilik oranı ve yaklaşık 3,2 milyar TL fazla sermaye pozisyonu korunurken, bu sermaye tamponu önümüzdeki süreçte enflasyon üstü reel büyümeyi desteklemeye devam edecektir.

Aksigorta 2026 tahminlerimize göre 3,84 F/K ve 2,86 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 11,30 TL hedef fiyat ile "Endeks Üzeri Getiri" ile araştırma kapsamımızdadır.

Öneri ve Hedef Fiyat

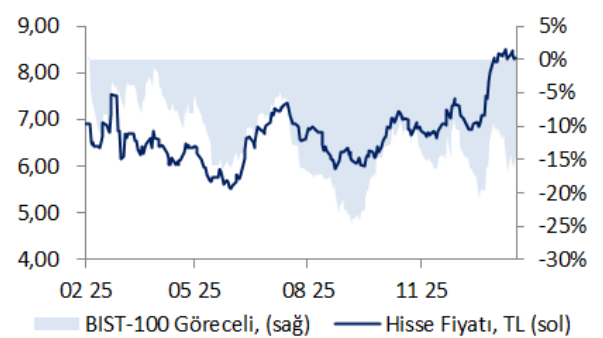
Hisse Kodu	AKGRT TI
Öneri	Endeks Üzeri Getiri
Hisse Fiyatı, TL	8,32
Hedef Hisse Fiyatı, TL	11,30
Yükselme Potansiyeli	36%
Halka Açıklık Oranı	28%
Piyasa Değeri, TL mln	13.412
Yabancı Yatırımcı Oranı	26%
Emeklilik Fonları Oranı	1%
Yatırım Fonları Oranı	13%

Fiyat ve Piyasa Değeri 06 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Prim Üretimi	34.872	35.101	48.082	57.533
Brüt Prim Artışı	28%	1%	37%	20%
Operasyonel Gelir	2.106	3.272	4.771	6.488
Operasyonel Marj	24,2%	37,3%	39,7%	45,1%
Net Kar	1.963	2.487	3.494	4.687
Net Kar Büyümesi	65,5%	26,7%	40,5%	34,1%
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Temettü Verimi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Özsermaye	5.092	7.888	11.383	16.070
Özsermaye Karlılığı	48%	39%	36%	34%
F/K	5,34	4,35	3,84	2,86
F/DD	2,06	1,37	1,18	0,83

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	19,9%	19,0%	21,1%	20,2%
Göreceli	7,2%	-5,0%	-1,9%	-14,6%
İşlem Hacmi, TL mln	150	102	100	90

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozer@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

Aksigorta

Solo finansallar, TL

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	ç/ç	y/y
Brüt Prim Üretimi	9.852	8.797	6.578	8.250	11.476	39%	16%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	2.823	2.723	2.786	3.300	5.246	59%	86%
Elde Tutma Oranı	28,7%	31,0%	42,4%	40,0%	45,7%		
Ödenen Hasarlar	-2.052	-1.639	-1.535	-1.594	-1.778	a.d.	a.d.
Hasar/Prim Oranı	-72,7%	-60,2%	-55,1%	-48,3%	-33,9%		
Faaliyet Giderleri	-539	-890	-813	-974	-1.188	a.d.	a.d.
Prim Üretim Komisyonları	-1.201	-1.078	-1.037	-1.115	-1.045	a.d.	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Gider	662	187	224	141	-143	a.d.	a.d.
Komisyon/Prim Oranı	-12,2%	-12,2%	-15,8%	-13,5%	-9,1%		
Karşılıklar	-824	-474	-607	-869	-2.629	a.d.	a.d.
Karşılıklar/Prim Oranı	-29,2%	-17,4%	-21,8%	-26,3%	-50,1%		
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-160	-195	-286	-311	-528	a.d.	a.d.
Yatırım Gelirlerinden Transferler	1.467	1.018	1.486	1.456	1.566	8%	7%
Operasyonel (Teknik) Kar	714	543	1.032	1.008	689	-32%	-4%
Operasyonel (Teknik) Marj	29,0%	24,7%	62,7%	48,9%	24,0%		
Finansal Gelirler	1.698	935	1.397	1.355	1.469	8%	-14%
Faiz Gelirleri	1.517	778	1.260	1.310	1.452	11%	-4%
Net Kur Farkı Gelir/Gider	78	220	207	119	95	-21%	22%
Net Türev Gelir/Gider	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	162	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Amortisman	-58	-63	-70	-74	-78	a.d.	a.d.
Diğer Gelir/Gider	-102	-73	123	-49	-190	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar	844	387	1.066	858	402	-53%	-52%
Net Kar	693	352	858	825	451	-45%	-35%
Kasa ve Bankalar	7.143	7.667	7.190	7.617	8.735	15%	22%
Menkul Kıymetler	8.700	9.554	10.574	11.122	12.373	11%	42%
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	8.241	8.718	8.122	9.111	11.023	21%	34%
Uzun Vadeli Varlıklar	1.472	1.642	2.015	2.033	2.358	16%	60%
Toplam Varlıklar	25.556	27.581	27.902	29.883	34.489	15%	35%
Karşılıklar	12.413	12.845	13.450	14.291	16.872	18%	36%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.701	8.919	7.632	7.951	9.457	19%	23%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	351	395	504	458	514	12%	46%
Özsermaye	5.092	5.422	6.315	7.182	7.888	10%	55%
Özsermaye Karlılığı	66,4%	26,8%	58,5%	48,9%	24,0%		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Aksigorta

Solo finansallar, TL

	2023	2024	2025	2026T	2027T	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y	2027 y/y
Brüt Prim Üretimi	27.299	34.872	35.101	48.082	57.533	291%	28%	1%	37%	20%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	9.902	11.057	14.056	19.973	27.422	164%	12%	27%	42%	37%
Elde Tutma Oranı	36,3%	31,7%	40,0%	41,5%	47,7%					
Ödenen Hasarlar	-5.790	-7.168	-6.546	-9.986	-13.711	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Hasar/Prim Oranı	-58,5%	-64,8%	-46,6%	-50,0%	-50,0%					
Faaliyet Giderleri	-1.933	-2.846	-3.865	-5.240	-6.734	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Prim Üretim Komisyonları	-2.557	-4.275	-4.275	-5.663	-7.105	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Gider	624	1.429	410	422	370	454%	129%	-71%	3%	-12%
Komisyon/Prim Oranı	-9,4%	-12,3%	-12,2%	-11,8%	-12,3%					
Karşılıklar	-2.987	-2.594	-4.578	-5.192	-6.848	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Karşılıklar/Prim Oranı	-30,2%	-23,5%	-32,6%	-26,0%	-25,0%					
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-407	-713	-1.321	-1.139	-1.380	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Gelirlerinden Transferler	2.906	4.370	5.526	6.355	7.738	230%	50%	26%	15%	22%
Operasyonel (Teknik) Kar	1.691	2.106	3.272	4.771	6.488	403%	25%	55%	46%	36%
Operasyonel (Teknik) Marj	24,8%	24,2%	37,3%	39,7%	45,1%					
Finansal Gelirler	2.776	4.472	5.156	6.198	7.428	234%	61%	15%	20%	20%
Faiz Gelirleri	1.970	4.057	4.801	6.448	7.790	294%	106%	18%	34%	21%
Net Kur Farkı Gelir/Gider	909	418	640	115	115	264%	-54%	53%	-82%	0%
Net Türev Gelir/Gider	-9	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Temettü Gelirleri	0	162	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Amortisman	-94	-165	-285	-365	-477	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Diğer Gelir/Gider	-227	-88	-190	-133	-168	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar	1.334	2.121	2.712	4.480	6.009	353%	59%	28%	65%	34%
Net Kar	1.185	1.857	2.486	3.494	4.687	526%	57%	34%	41%	34%
Kasa ve Bankalar	5.215	7.143	8.735	12.871	16.723	138%	37%	22%	47%	30%
Menkul Kıymetler	6.247	8.700	12.373	16.861	24.299	111%	39%	42%	36%	44%
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	8.802	8.241	11.023	14.212	16.780	333%	-6%	34%	29%	18%
Uzun Vadeli Varlıklar	868	1.472	2.358	2.358	2.358	334%	70%	60%	0%	0%
Toplam Varlıklar	21.132	25.556	34.489	46.302	60.160	186%	21%	35%	34%	30%
Karşılıklar	9.896	12.413	16.872	22.064	28.912	143%	25%	36%	31%	31%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.826	7.701	9.457	12.193	14.397	269%	-2%	23%	29%	18%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	133	351	514	662	782	-9%	164%	46%	29%	18%
Özsermaye	3.276	5.092	7.888	11.383	16.070	212%	55%	55%	44%	41%
Özsermaye Karlılığı	47,3%	48,1%	39,0%	36,4%	34,4%					

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)

Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez. Rapor yayımlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir. “Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir.

PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”