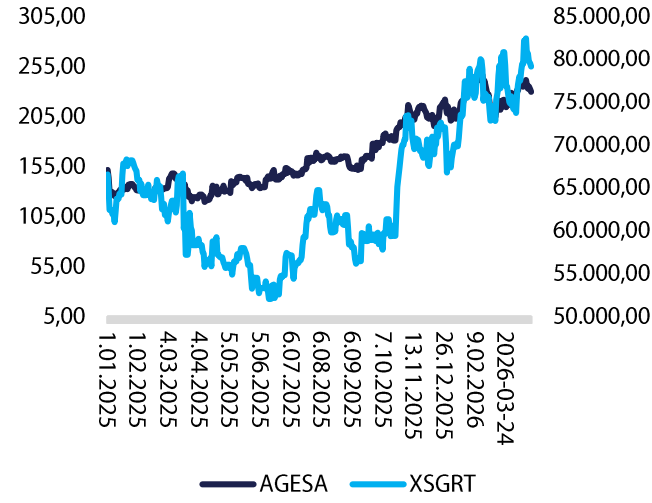


Son Fiyat	229,00
HEDEF FİYAT	350
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	52,84%
Piyasa Değeri (mln TL)	41.220
Piyasa Değeri (mln \$)	917
F/K	7,09
PD/DD	4,17
Hisse Sayısı (mln lot)	180
FDPO (%)	19,89
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	40
AGEAS	40
Diğer	20

AGESA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,12	5,82	76,98
Getiri (\$)	-1,19	4,20	50,99
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,00	-6,88	21,84

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Konservasyon Oranı	97,90	96,79
Prim Üretimi Büyüme (%)	49,66	49,58
Teknik Denge/Prim Üretimi	10,54	14,64
Hasar/Prim Oranı	-90,47	-71,08
Bileşik Oran	-22,44	1,09
Net Kar/Prim Üretimi	23,35	24,78
Özkaynak Karlılığı (Y%)	26,29	23,46
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	69,05	23,46
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	2.399,01	1.054,80
Teknik Denge (Y) (mln TL)	507,80	1.054,80

Kaynak: Finnet

Agesa Hayat Emeklilik – AGESA – Olumlu-350 TL – AL

Tartışmasız güçlü sonuçlar

Agesa Hayat Emeklilik, 2026 1.çeyrekte 1,8 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üstünde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,7 milyar TL/Pusula Yatırım:1,63 milyar TL)

Prim üretiminde hiçbir problem yok. Şirketin yeni sinerji çerçevesi ve Akbank kanalının etkin kullanılmasıyla birlikte prim üretimlerinde güçlü büyümeler takip ediyoruz. Bu doğrultuda 1.çeyrekte çeyreklik %3,93 yıllık %49,58 artışla 7,2 milyar TL prim üretimi elde edildi. Çeşitli kısıtlara rağmen prim üretim iştahının devamlılığını pozitif karşılamakla birlikte özellikle önümüzdeki dönemde reel prim üretim büyümesinin sürmesini bekliyoruz.

430 milyar TL'lik büyük bir kompozisyon! Şirket, özellikle emeklilik tarafında yeni alınan katkı payı düşüşü ve giderlere ilişkin kısıtlara rağmen emeklilik fon büyüklüğü 430 milyar TL'ye ulaşırken proaktif yönetim becerisi sadece günlük değil orta ve uzun vade çerçeve ile genel kompozisyonu koruyucu ortam var olduğunu vurgulamak isteriz. İlaveten vurgulamak gerekirse Ak Portföy'ün yönetim becerisi doğrultusunda 2025 yılında olduğu gibi 2026 yılında da başarılı başladığını teyit eden ortam var diyebiliriz. Bazı hususları vurgulamak gerekirse 20 yılın getiri ortalaması %5'lerde olduğu noktada 2025 yılı itibariyle kompozisyon hayat emekliliğe kaymış oluşu bu şirketler için net nete pozitif alan açmaya devam ediyor.

Otomatik fon değişim sistemi gelecek için açıkça önemli. Şirket, yönetim becerisini de dikkate alarak müşterilerin vakitlerini yönetici şekilde otomatik fon değişim sistemini başlattı. İlk aşamada 10 bin müşteri eklenirken önümüzdeki dönemde ağırlık göstermesini açıkça bekliyoruz. Türkiye ve küreselin dijitalleştiği şu ortamda portföy yönetim odağıyla otomatik fon değişim sistemi iştahını artırıyor oluşunu açıkça olumlu buluyoruz.

Özsermaye karlılığı değerlemede alan açtı. Şirket, disiplinli yönetim becerisiyle birlikte ilk çeyrekte yıllık 85 baz puan daha artarak %77,23 seviyesine yükseldi. Hatırlatmak gerekirse şirketi %70 ile 2026'yı tamamlamasını bekleyerek modelliyoruz. İlave değerlendirme alanı açmasını bekliyoruz.

AGESA nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede yine olumlu ayrışmaya devam etmesini açıkça beklemeyi sürdürüyor olacağız. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından gerekirse ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul