

Yeni alınan aksiyonlardan etkilenmiyor demek yanlış olur!

25 Mayıs 2026 günü yayınladığımız Sigortacılık Sektörü Güncel Durum Analizi raporunda beyan ettiğimiz gibi gerçekleşen bir tablo ile karşı karşıyayız. Tahvil faizleri mali gelirlerde dalgalanmaya neden olurken kredi büyümelerine yönelik yeni alınan aksiyonlar sektörü olumsuz etkiledi. **Agesa Hayat Emeklilik, Aksigorta ve Anadolu Hayat Emeklilik (AGESA, AKGRT ve ANHYT)** haricinde tüm sektörün prim üretimleri reel daralış olarak seyretmeyi sürdürüyor. Tahmin ettiğimiz gibi sektör yıllık bazda düşük bazdan yararlanırken 3 aylık 2.çeyrek enflasyonu %7,11'in aksine net karı nominal %5,51 büyümeye reel daralan ortam takip ediyoruz.

Tablo-1: Sigortacılık Sektörü Kar Tahminleri
(seviye, TL, kod, hem yıllık hem çeyreklik artan sıralamalı)

solo mln TL	2Ç26T	2Ç25	1Ç26	Y%	Ç%	HF/Tavsiye Riski	Tarih
AGESA	1.920	1.260	1.785	52,37%	7,55%	Yok	5 Ağustos
TURSG	7.001	4.811	6.430	45,51%	8,88%	Yok	20 Temmuz
ANHYT	1.821	1.326	1.661	37,30%	9,65%	Yok	27 Temmuz
ANSGR	3.391	2.959	3.842	14,58%	-11,75%	Aşağı Yönlü Risk	28 Temmuz
AKGRT	624	858	268	-27,25%	132,69%	Yok	30 Temmuz
Sektör	14.757	11.215	13.986	31,58%	5,51%	Yok	-

Kaynak: Pusula Yatırım Araştırma Departmanı

Sektörün 2.çeyrekte artış hızları azalacak şekilde nominal çeyreklik %5,51 yıllık %31,58 oranında net karını artırmasını bekliyoruz. 1.çeyrek bilanço değerlendirmelerinde geleceği anlatırken bazı konulardan bahsetmiştik:

- ✓ Türkiye Sigorta (TURSG) liderliğinden yararlanmaya devam edecek.
- ✓ Agesa Hayat Emeklilik (AGESA) enflasyon üzeri büyümeyi sürdürecektir.
- ✓ Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT) geçtiğimiz yılın düşük bazından net yararlanacak.
- ✓ Aksigorta (AKGRT) mali gelirlerin etkisiyle dipten dönecek.
- ✓ Anadolu Sigorta (ANSGR) büyüme çerçevesiyle dalgalanmaya devam edecek şeklinde paylaşımlarımıza yer vermiştik.

Bu tüm belirttiğimiz hususların aslında net nete gerçekleştiği bir ortam takip ediyoruz. Bankacılık ve diğer finans sektörlerine nazaran defansif büyüeyebilen bir sektör ortamı takip etsek dahi dalgalanmaların açıkça hissedildiği ve artış hızlarının görece yavaşladığı, yavaşlamaya devam edeceği ortam gözlemliyoruz.

Genel çerçeveyi XSGRT için nötr buluyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

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 hiç bir 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.