



Agesa Hayat Emeklilik - Olumlu

Nokta atışı güçlü sonuçlar

Agesa Hayat Emeklilik, 2025 2.çeyrekte 1,26 milyar TL net kar ile **beklentimize tam paralel sonuçlar** paylaştı.

Emeklilik faaliyetleri güçlü büyümeye devam ediyor. Fon büyüklükleri %49,16 artışla 292 milyar TL seviyesine ulaşırken katılımcı sayısı 2,2 milyona erişti. Bireysel emeklilik pazarında şirket %18,7'lik pazar payı ile özel şirketler arasında lider konumda yer almaktadır.

Hayat tarafında işler yolunda ilerliyor. Hayat brüt prim üretimi %64,67 artışla 10,48 milyar TL seviyesine ulaşırken sektörde %13,3'lük pazar payı ile lider konumda yer almaktadır. Hayat brüt prim üretiminin %90'ı hayat korumadan gelirken %10'u birikimli hayattan gelmektedir. Ferdi kaza tarafında ise görece hasar riskleri de dikkate alınarak daha az büyütölme aksiyonu alınmıştır. Brüt prim üretimi %21,14'lük büyüme ile 143 milyon TL seviyesine ulaştı. %9,1'lik pazar payı ile sektörde üçüncü sırada yer almaktadır.

Kümülatif prim üretimleri güçlü seyrediyor. Makroekonomik koşullarla çeyrekten çeyreğe sınırlı daralan prim üretim verileri alsak dahi 2025 2.çeyrekte prim üretimi %63,39 artışla 6,66 milyar TL seviyesine ulaştı. Büyüme faaliyeti kaldığı yerden devam ediyor. Konservasyon puanı 1 puan artışla %98 seviyesine ulaşmıştır.

Teknik karlılık gayet başarılı seyrediyor. Hasar/prim oranı aksiyonu ile faaliyetlerin hayat grubunda görece dengeli seyretmesi çerçevesinde teknik karlılık %721,35 artışla 900 milyon TL seviyesine ulaştı. Teknik karlılık doğal olarak realite katması nedeniyle özsermaye karlılığında ilave bir katkı sağlıyor.

Hasar/prim oranında stabilizasyon var. Büyüme çerçevesinde hasar/prim oranı 1 kat artışla %24 seviyesine ulaşsa da çeyrekten çeyreğe dengelenerek bir stabilizasyona ulaştığını takip ediyoruz.

Özsermaye karlılığı güçlü seyrediyor. Özsermaye karlılığı 1596 baz puanı artışla %76,3 seviyesine ulaşırken **modelimizde yılsonu beklentimiz olan %70'nin üzerinde kalmayı sürdürdükçe bizi destekliyor.**

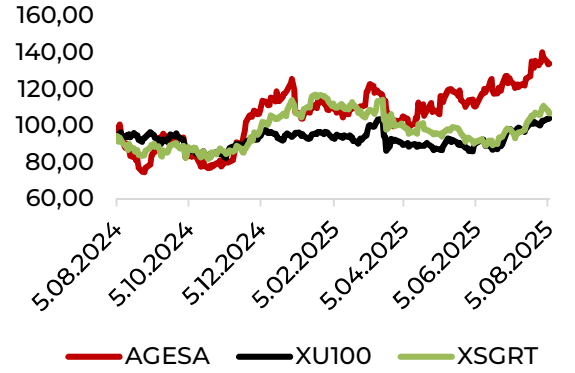
Finansal olumlu değerlendirmekle birlikte AGESA özelinde 237,83 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesini korumayı sürdürüyoruz.

7 Ağustos 2025

Hisse Kodu	AGESA
Piyasa Değeri (mlr TL)	30
Piyasa Değeri (mln \$)	737
HEDEF FİYAT	237,83
POTANSİYEL	%42,93
TAVSİYE	AL

F/K	7,12
PD/DD	4,28

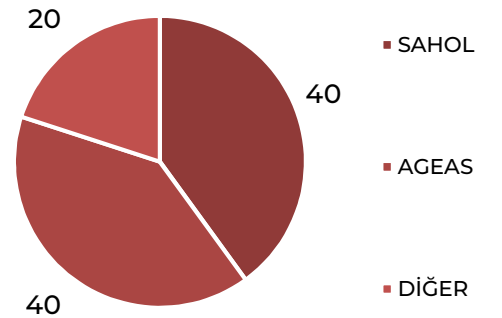
Hisse Sayısı (mln lot)	180
FDPO (%)	19,86
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	61



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,11	-3,46	25,76
XSGRT'A GÖRE	-2,81	2,54	17,19
Nominal (TL)	7,70	15,32	35,57
Nominal (USD)	6,00	10,17	14,11

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

AGESA Hayat Emeklilik Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	AGESA Hayat Emeklilik
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	6.12.1941
Yaşı	84
Personel Sayısı	2.133

Fiyat & Getiri	
Kapanış	166,40
Günlük Getiri	0,24
Haftalık Getiri	-0,66
Aylık Getiri	7,70
Göreceli Getiri	-0,23
Yıllık En Düşük - En Yüksek	090-174
Yıllık Ortalama Fiyat	131,31



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	4.713	2.732	72,48	Hayat Dışı Teknik Gelir	58	78	182	-25,59
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	32.488	23.945	35,68	Hayat Dışı Teknik Gider (-)	59	65	153	-10,24
Dönen Varlıklar	562	364	54,37	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	0	13	29	-103,37
Maddi Varlıklar	39.359	28.093	40,10	Hayat Teknik Gelir	6.261	7.195	16.215	-12,98
Maddi Olmayan Varlıklar	376	264	42,32	Hayat Teknik Gider	5.638	6.629	14.455	-14,96
Duran Varlıklar	1.138	733	55,17	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	623	566	1.760	10,17
Aktifler	265.361	197.991	34,03	Genel Teknik Bölüm Dengesi	508	84	451	503,08
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	9.601	5.962	61,04	Yatırım Gelirleri	1.199	1.702	3.678	-29,57
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	289.774	216.331	33,95	Yatırım Giderleri (-)	0,0	205,6	698,2	a.d
Özsermaye Toplamı	180	180	0,00	Dönem Net Karı veya Zararı	1.125	1.198	2.755	-6,16
Pasifler	5.344	3.791	40,97	Ana Ortaklık Net Kar	1.125	1.198	2.755	-6,16

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/06	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	1,75	1,68	0,08
Mali Borç/Özsermaye	5,51	5,35	0,15
Değerleme			
F/K	7,01	12,82	-5,81
PD/DD	4,31	6,15	-1,84
PD/Net Satış	23,01	0,00	23,01
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	26,29	40,11	-13,82
Aktif Karlılık	0,45	0,69	-0,24
VÖK Marjı	335,09	2.050,54	-1.715,46
Net Kâr Marjı	221,45	1.423,24	-1.201,79
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	88,96	58,98	29,98
Teknik Gelir Büyüme	54,69	32,91	21,78
Özsermaye Büyüme	66,45	73,54	-7,10
Aktif Büyüme	52,44	86,35	-33,90
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	97,90	96,53	1,38
Hasar / Prim	-90,47	-93,62	3,15
Gider Oranı	68,03	81,70	-13,67

