

Agesa Hayat Emeklilik - Olumlu

Güçlü büyüme iştahı devam ediyor

Agesa Hayat Emeklilik, 2025 3.çeyrekte 1,35 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde bir sonuç paylaştı.

Prim üretimlerinde canlı seyir sürüyor. Şirketin yönetim becerisiyle birlikte 3.çeyrekte yıllık bazda prim üretimlerini %79,64 artırarak 6,82 milyar TL'ye yükseltti. En iyi prim üretimi Eylül ayında gerçekleşerek tarihsel bazda ilk defa aylık 2,5 milyar TL prim üretimi seviyesine yaklaştı. Önümüzdeki dönemde büyüme iştahının devamlılığını bekliyoruz.

BES tarafında iştah devam ediyor. Geçtiğimiz seneye kıyasla ilk 9 ayda fon büyüklüğü %59,93 artışla 346,55 milyar TL'ye ulaşırken katılımcı sayısı %6,8 artışla 2,2 milyona yükseldi. BES piyasasında pazar payı geçtiğimiz yıl sonuna kıyasla 30 baz puan artışla %18,9 (BES 20 baz puan artışla %19,5; OKS 10 baz puan düşüşle %9,1) ile özel sektör içerisinde lider konumunu sürdürmektedir. Fon büyüklüğündeki artışın enflasyon üzerinde olmasının devamlılığını beklemekle birlikte katılımcı tarafında sakin seyrin süreceğini belirtmek isteriz.

Kredi hayatta güçlü büyüme izleniyor. Kredi hayat prim üretimi büyümesi ilk 9 ayda yıllık bazda %82,56 artışla 9,79 milyar TL'ye ulaştı. İadeli hayat sigortası tarafında prim üretimi ise ilk 9 ayda %56,47 artışla 7,22 milyar TL'ye yükseldi. Pazar payları tarafında ise kayıplar olağan şekilde sürse de daha şirket halen önemli bir oyuncu olarak karşımıza çıkmaya devam ediyor. **Kredi hayat pazar payı tarafında yıl sonuna kıyasla 70 baz puan düşüşle %13,9, iadeli pazar payı tarafta 160 baz puan düşüşle %17,2 olarak gerçekleşti.** Kümülatif pazar payı 30 baz puan azalışla %13,7 oldu. Bu pazar kaybına rağmen lider konum sürdürülmüştür. Enflasyon üzeri prim üretimi iştahının devamını bekliyoruz.

Ferdi kaza özelinde büyüme hızlı seyrediyor. İlk 9 ayda ferdi kaza prim üretimi %153,07 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselmiş olup bu pazarda vefat, maluliyet ve tedavi masraflarına ilişkin ek teminatlara sahip bir alan oluşturulmaktadır. **Şirket, bu alanda %10,2 pazar payı ile 3.sırada yer almakta olup, düşük baz finansallara önemli destek vermektedir.** İştahın burada da devamlılığını bekliyoruz.

Özsermaye kârlılığı tarafında modelimizin üzerinde bir gerçekleşme sürüyor. Yıl sonunda %70 özsermaye kârlılığı iştahı çerçevesinde yıllık bazda özsermaye kârlılığı 1090 baz puan artışla %73,99 seviyesinde gerçekleşirken, yıl sonunu özsermaye büyümesinin de dikkate alınarak %70 bandında kapatmasını bekliyoruz.

AGESA özelinde beklentilerimiz dahilinde finansal olumlu değerlendirmekle birlikte, her %70 üzeri özsermaye kârlılığının yanı sıra önümüzdeki yıl itibariyle SFRS'den IFRS'ye doğru geçiş hazırlığı modellerde yukarı yönlü potansiyeli güçlü şekilde arttırmaktadır. ANHYT'ta bahsettiğimiz gibi TES hikayesinin tam olarak resmileşmemesi nedeniyle bu hikâye, mevcut modelimizin hiçbir noktasında yer almamaktadır. AGESA özelinde 279,69 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

3 Kasım 2025

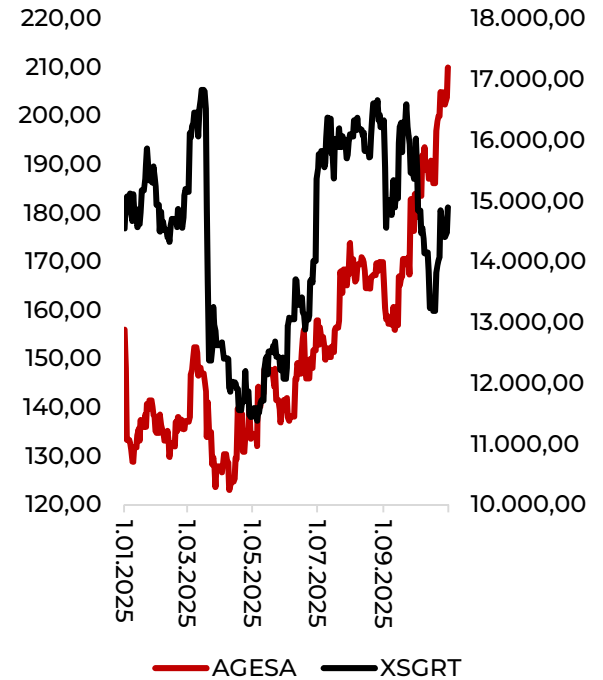
Son Fiyat	210,00
BİLANÇO PUANI	9/10
HEDEF FİYAT	279,69
POTANSİYEL	%33,19
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	37.800
Piyasa Değeri (mln \$)	902
F/K	8,30
PD/DD	4,67
Hisse Sayısı (mln lot)	180
FDPO (%)	19,90
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	15,72	19,88	86,90
XSGRT'A GÖRE	-4,43	10,69	71,14
Nominal (TL)	14,13	20,76	109,16
Nominal (USD)	13,26	17,23	86,66

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	40
AGEAS	40
DİĞER	20





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

EK





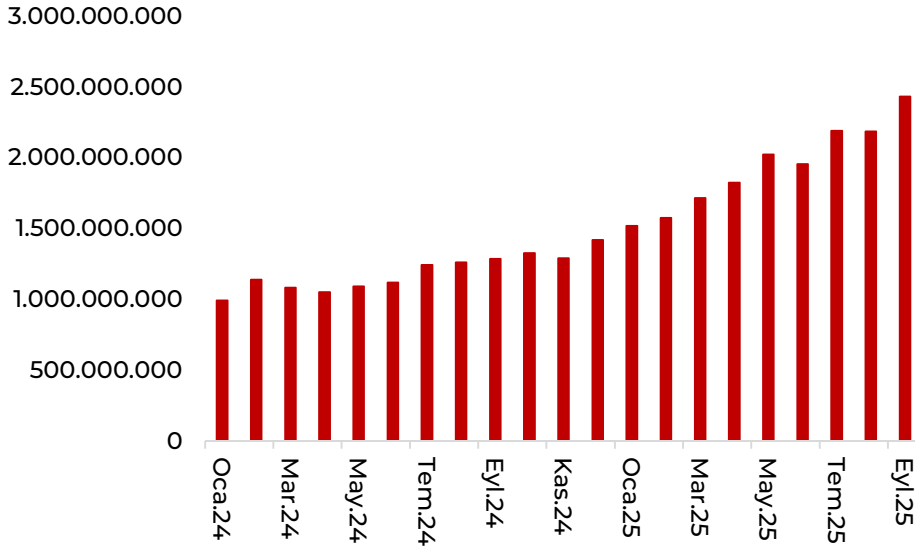
ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Konservasyon Oranı	97,49	1
Prim Üretimi Büyüme (%)	69,70	1
Teknik Denge/Prim Üretimi	9,63	1
Hasar/Prim Oranı	-79,83	0
Bileşik Oran	-15,72	1
Net Kar/Prim Üretimi	21,22	1
Özkaynak Karlılığı (Y%)	58,23	1
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	58,23	1
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	1.679,14	1
Teknik Denge (Y) (mln TL)	1.679,14	1
TOPLAM PUAN		9

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sigortacılık sektörüne uyumlu şekilde 10 kriterden hasar/prim oranı ve bileşik oranda azalış, konservasyon oranında artış, prim üretiminde güncel TÜFE üzeri büyüme, özsermaye karlılığı ve teknik dengede artış pozitif katkı sağlamaktadır. Tersisi olması takdirinde puan düşmektedir.

Prim Üretimleri



Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı