



SİGORTACILIK SEKTÖRÜ GÖRÜNÜMÜ

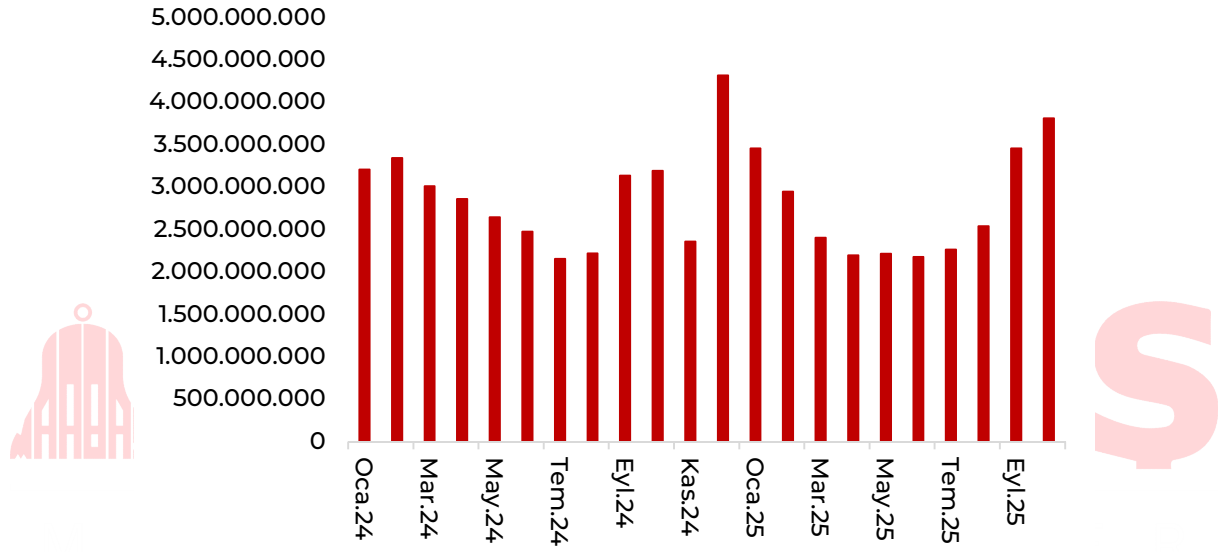
Ekim ayı verileri çerçevesinde sigortacılık sektöründe dair durumları kısaca anlatmak gerekirse:

- **Hayat dışı** tarafta **AKGRT haricinde** prim üretim hızları **yavaşladı**.
- **Hayat** branşında ise büyüme hızları Ekim ayı itibariyle **ANHYT** lehine oluştu.

Hayat Dışı:

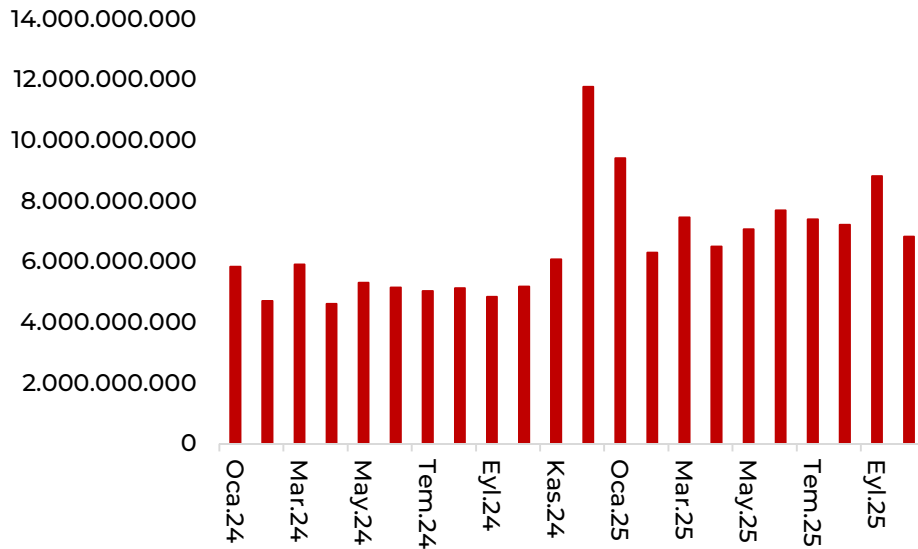
- 1- **AKGRT:** Ekim ayında 3,81 milyar TL prim üretimi gerçekleştirildi. Ekim ayında prim üretimi **%19,44** artarken **10 aylık prim üretimi daralması %2,75** olarak gerçekleşti. Şirketin en iyi prim üretim hızlarından birisi yakalanırken 9 aylığa kıyasla prim üretimi daralışı azaldı.

Grafik-1: AKGRT Prim Üretimleri (aylık bazda, TL)



- 2- **ANSGR:** Ekim ayında 6,84 milyar TL prim üretimi gerçekleştirildi. Ekim ayında prim üretimi **%31,87** artarak **son 8 ayın en zayıf prim üretimi kaydedildi**. 10 aylık prim üretimi **artışı %44,47** oldu. Ekim ayı kaynaklı 9 aya kıyasla prim üretimi artışında hız daraldı.

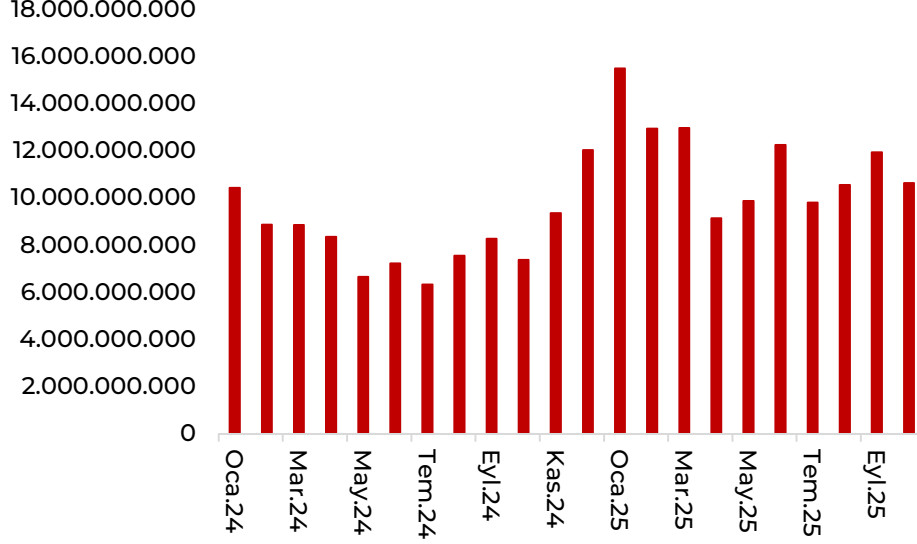
Grafik-2: ANSGR Prim Üretimleri (aylık bazda, TL)





- 3- **TURSG:** Ekim ayında 10,64 milyar TL prim üretimi gerçekleştirildi. Ekim ayında prim üretimi **%44,07 artış** kaydetti. 10 aylık prim üretimi **artışı %44,6** ile 9 aya kıyasla yatay seyretmiş oldu.

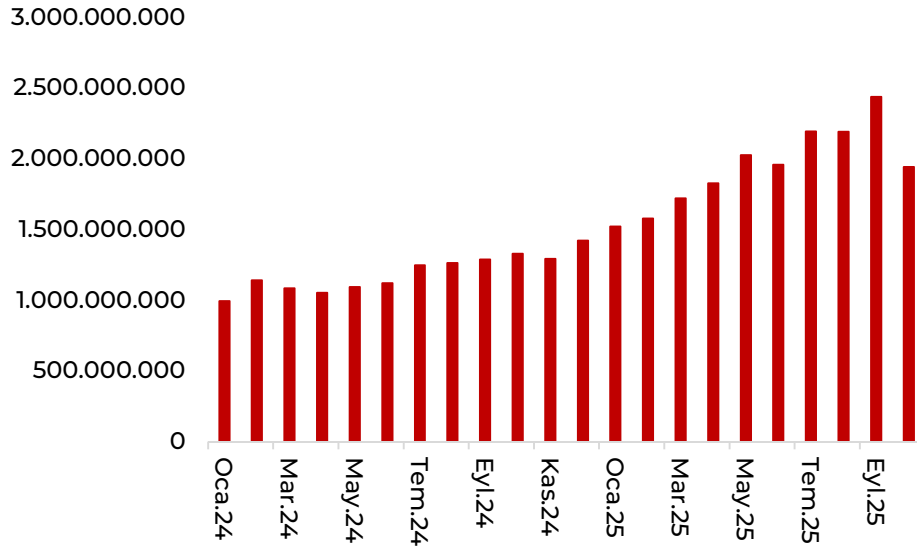
Grafik-3: TURSG Prim Üretimleri (aylık bazda, TL)



Hayat:

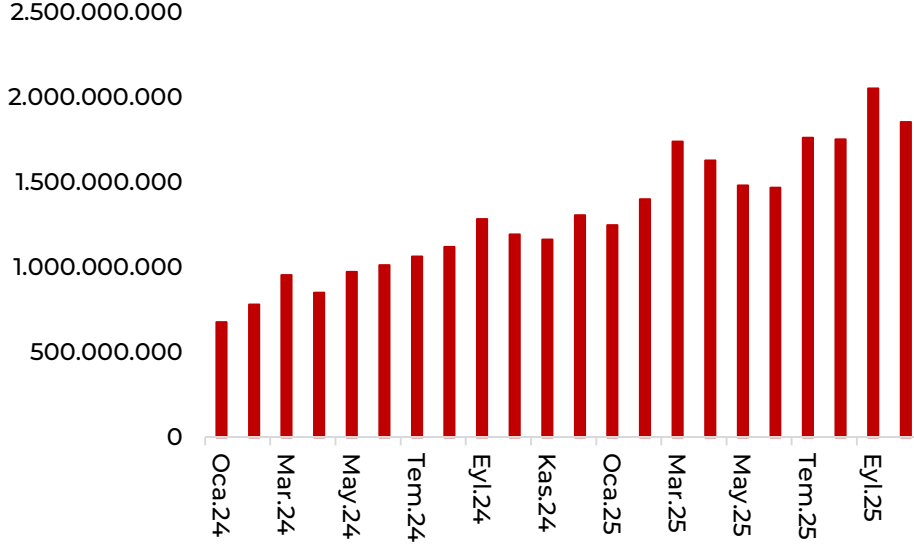
- 1- **AGESA:** Ekim ayında prim üretimi 1,94 milyar TL oldu. Prim üretimi **%46,17 artış** kaydetti. **Son 7 ayın en zayıf prim üretimi gerçekleşti.** 10 aylık prim üretimi **artışı %88,58** olurken **düşük bazdan yararlanma çabası** sürüyor.

Grafik-4 AGESA Prim Üretimleri (aylık bazda, TL)



- 2- **ANHYT:** Ekim ayında prim üretimi 1,86 milyar TL oldu. Prim üretimi **%55,39** artış kaydetti. **Prim üretimi artış hızı AGESA'nın önüne Ekim ayı itibariyle geçmiş oldu.** **10 aylık prim artışı %87,85** olurken **düşük bazdan** yararlanma çabası AGESA'da olduğu gibi devam ediyor.

Grafik-5: ANHYT Prim Üretimleri (aylık bazda, TL)



4.Çeyrek neler anlatıyor?:

- Prim üretimleri tarafında 3.çeyrekten bu yana süregelen **hayat dışından hayata kayış** ivmesi artıyor. Bu doğrultuda AGESA ve ANHYT bir miktar daha ön plana çıkabilir.
- Yatırım gelirlerinin etkisi **efektif olarak azalmaya devam ediyor**. Burada özellikle yönetim becerisiyle yararlanmalar sürüyor gibi görünse de çeyrekten çeyreğe artık prim üretimiyle etkin şirket oluşumunu hissetmeyi sürdüreceğiz. **2026 yılından itibaren esas etkiyi takip edeceğiz.**
- Özsermaye karlılıkları tarafında tartışmasız **hayat avantajlı kalıyor**. Yapısal bakımdan hayat grubu avantajını korumaya devam ediyor. Bu durumun en az 2027'ye kadar devam etmesini bekliyoruz.
- İskonto güncellemesi beklentisi yok. 3.çeyrekte yapılan güncellemenin ardından ilk iskonto güncellemesinin **2026 1.çeyrekte** olması bekleniyor. **2,5 puan indirerek 2026 sonunda enflasyona iyice yakınlaştırmasını bekliyoruz.**

Bu veriler ışığında TURSG özelinde hedef fiyatımızı 15,93 TL'den 17,02 TL'ye yükseltiyoruz. Süreçleri izlemek ve değerlendirmek amacıyla AL tavsiyemizi TUT'a indiriyoruz. AGESA, ANHYT, AKGRT ve ANSGR özelindeki beklentilerimizi korumaya devam ediyoruz.

Veri seti oluştuğça sigortacılık sektörünü de güncellemeye devam edeceğiz.



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