

Aksigorta - Olumlu

Tedaviye cevap geldi

Aksigorta, 2025 2.çeyrekte 858 milyon TL net kar ile **bütün beklentileri aşarak iyileşme döneminde tedaviye cevap verdiğini göstermiş oldu.**

Tadilatlar çerçevesinde prim üretimi daraldı. Karlılık odaklı aksiyonla prim üretimlerinde özellikle ağırlık gösteren trafik ve kasko grubunda yaşanan daralmalar çerçevesinde prim üretimi 2.çeyrekte yıllık %17 daralmayla 6,58 milyar TL olarak gerçekleşti. Bunu olağan karşılıyoruz. Bu düşüşe rağmen konservasyon oranı 1 puan artışla %36'ya ulaştı.

Şirket karlılık odaklı aksiyon almak istiyor. Aktif olarak hasar girişleri yüksek olan trafik grubu ve son mevzuat bakımından yapılan değişimle kaskoya yönelik baskılar çerçevesinde şirket öncelikle motor-dışı grupta büyüme aksiyonu aldı. İlaveten de komisyonier olduğu sağlık grubunda da faaliyetlerini büyütmeyi kendisine odak edindirdi. Bu doğrultuda sermaye tüketimi yüksek ve karlılığı düşük ürün portföyü azaltılma odağı gözetilmiştir.

Teknik karlılık motor-dışı desteğiyle güçlü büyüdü. Trafik grubunda teknik zarar %14 artışla 482 milyon TL'ye ulaşırken kasko tarafında da teknik kar mevzuat bakımından yapılan değişimler çerçevesinde %60 daralmayla 105 milyon TL olarak gerçekleşti. Motor-dışı grup iyice hasar dengelenmesi ve görece karlı olmasıyla birlikte teknik karlılığı %189 artışla 1,22 milyar TL seviyesine ulaştı. Komisyonierlik faaliyetleri olan sağlık grubunda ise %25 artışla 188 milyon TL seviyesine ulaştı. Toplam teknik karlılık 2025 2.çeyrekte %147 artışla 1,03 milyar TL seviyesine ulaştı.

Yatırım gelirleri güçlü arttı. Konjonktüre uyum çerçevesinde yatırım geliri %64 artışla 1,49 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Rasyolarda dengelenme var. Bileşik rasyo 1 puan düşüşle %121'e gerilerken hasar/prim oranı 8 puan düşüşle %76 olarak sonuçlandı. Bu çerçevede şirket aldığı aksiyonların ilk karşılığını böylelikle görmüş oldu.

AKGRT özelinde tüm beklentilerimizi korumakla birlikte 8,71 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

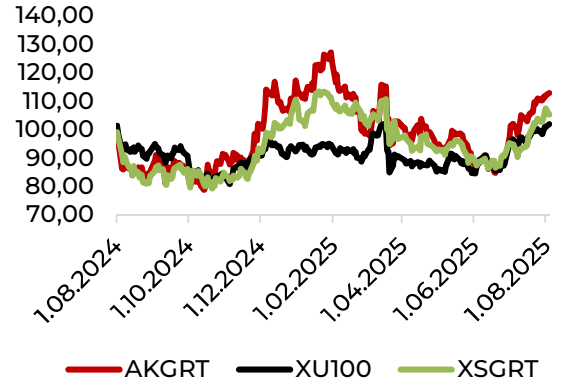
Şirket 5 Ağustos günü 18'de webinar düzenleyecek. Webinar sonrası ilave bir güncelleme paylaşacağız.

5 Ağustos 2025

Hisse Kodu	AKGRT
Piyasa Değeri (mlr TL)	11,85
Piyasa Değeri (mln \$)	291
HEDEF FİYAT	8,71
POTANSİYEL GETİRİ	%18,5
TAVSİYE	AL

F/K	4,82
PD/DD	1,88

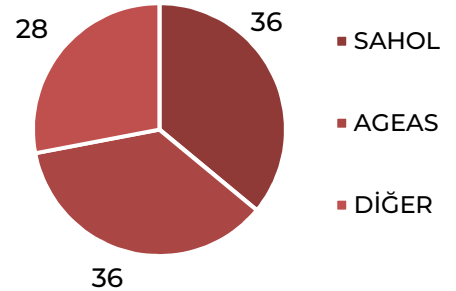
Hisse Sayısı (mln lot)	1.612
FDPO (%)	27,99
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	102



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,94	1,70	15,75
XSGRT'A GÖRE	-2,83	3,39	7,46
Nominal (TL)	10,53	18,93	18,36
Nominal (USD)	8,50	13,50	-3,55

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

Aksigorta Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Aksigorta
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	28,0%
Kuruluş Tarihi	28.04.1960
Yaşı	65
Personel Sayısı	857

Fiyat & Getiri	
Kapanış	7,35
Günlük Getiri	0,68
Haftalık Getiri	2,37
Aylık Getiri	10,53
Göreceli Getiri	-0,30
Yıllık En Düşük - En Yüksek	005-008
Yıllık Ortalama Fiyat	6,42



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	7.667	6.959	10,18	Hayat Dışı Teknik Gelir	3.658	3.391	14.873	7,86
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	9.557	6.822	40,09	Hayat Dışı Teknik Gider (-)	3.115	3.109	12.766	0,20
Dönen Varlıklar	6.448	7.863	-17,99	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	543	283	2.106	92,01
Maddi Varlıklar	25.939	23.891	8,58	Hayat Teknik Gelir	0	0	0	43,52
Maddi Olmayan Varlıklar	276	104	165,06	Hayat Teknik Gider	0	0	1	9,70
Duran Varlıklar	766	340	125,31	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	0	0	-1	-3,07
Aktifler	1.642	1.048	56,64	Genel Teknik Bölüm Dengesi	543	282	2.105	92,09
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	21.764	21.171	2,80	Yatırım Gelirleri	1.556	1.575	6.428	-1,17
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	395	158	150,38	Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d
Özsermaye Toplamı	1.612	1.612	0,00	Dönem Net Karı Veya Zararı	352	273	1.857	29,03
Pasifler	5.422	3.610	50,20	Ana Ortaklık Net Kar	352	273	1.857	29,03

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	19,66	14,48	5,18
Mali Borç/Özsermaye	3,49	1,37	2,12
Değerleme			
F/K	5,58	7,61	-2,03
PD/DD	1,99	2,80	-0,80
PD/Net Satış	4,57	6,01	-1,44
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,80	9,59	-1,80
Aktif Karlılık	1,34	1,39	-0,05
VÖK Marjı	71,20	107,46	-36,25
Net Kâr Marjı	64,89	96,61	-31,72
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	29,03	107,97	-78,94
Teknik Gelir Büyüme	7,86	56,18	-48,32
Özsermaye Büyüme	50,20	73,70	-23,50
Aktif Büyüme	10,60	73,37	-62,77
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	31,79	33,89	-2,10
Hasar / Prim	-77,20	-87,93	10,74
Gider Oranı	39,19	38,44	0,75

