

Aksigorta - Olumlu

İyileşmenin olumlu yansımaları

Aksigorta, 2025 3.çeyrekte 825 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Prim üretimlerinde KAS nedeniyle sınırlı büyüme oluştu. Şirketin kârlılık odağına açıkça döndüğünü 2.çeyrek finansalları öncesi beyan ederek araştırma kapsamımızda hedef fiyatıyla ön plana çekmiştik. Bu doğrultuda eğer trafik grubu devre dışı bırakılsaydı net nette büyüme beklenenden fazla olacaktı. Henüz tamamen sıfırlanmaması nedeniyle 3.çeyrekte trafik prim üretimi %65 daraldığı için toplam prim üretimi %10 oranında artış kaydetti. KAS grubu harici değerlendirildiğinde prim üretimi artışının %48,82 olarak gerçekleştiğini belirtmek isteriz. Bu da KAS'taki tadilatın tamamen bitmesinin ardından özellikle önümüzdeki yıl itibariyle şirketin güçlü prim üretimleriyle karşımıza çıkacağını anlatmaktadır. Şirket, bu çeyrek itibariyle net nette sermaye tüketimi yüksek ve kârlılığı düşük ürün portföyünü gözle görülür şekilde azaltmayı başarmıştır.

Teknik kârlılıkta zorlu koşullara rağmen artış sürmüştür. Sağlık sektöründe komisyoner olunması, kasko grubuna getirilen mevzuat ve trafikten çıkışa rağmen motor-dışı grubunun net nette ağırlık göstermesiyle birlikte teknik karlılık 3.çeyrekte %46 artışla 1,01 milyar TL seviyesine ulaştı. Önümüzdeki dönemde ivmelenmenin dengeli şekilde devam etmesini bekliyoruz.

Yatırım gelirleri büyümesi devam ediyor. Yatırım gelirlerinde piyasa koşullarına etkin uyumu neticesinde gelir büyümesi 3.çeyrekte %34 artışla 1,46 milyar TL olurken, yönetilen fon tutarı %29'luk artışla 16,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllıklandırılmış getiri oranı (faiz ve kur farkı getirisi) %37 seviyesinde olup TÜFE üzerinde seyretmektedir. Önümüzdeki dönemde ivmenin azalarak TÜFE üzeri+3/5 aralığında devam etmesini bekliyoruz.

Karlılıkta iskonto etkisi yadsınamaz. Şirketin normal kârlılığı muallak tazminat iskonto karşılığında güncelleme olmasaydı 900 milyon TL net kar seviyesini aşacaktı. İskonto oranında ikincil bir güncelleme beklemememiz nedeniyle 4.çeyrekte bunu görebiliriz.

Bileşik oranın artma sebebi: İskonto güncellemesi. Şirket eğer iskonto güncellemesine maruz kalmasaydı net nette bileşik oranın %120 seviyesinden %115'li seviyelere düşeceğini belirtmek isteriz. Gider oranında 6 puanlık artış doğal olarak bileşik oranın 1 puan artışla %121'e yükselişine sebebiyet verdi. Önümüzdeki dönemde %115-125 aralığında seyri izlemeyi sürdürmeyi bekliyoruz.

AKGRT bu çeyrek olumlu finansallar ilan etmekle birlikte iyileşmenin olumlu yansımalarını zorlu koşullara rağmen yansıtmayı başardı. AKGRT nezdinde 9,01 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

28 Ekim 2025

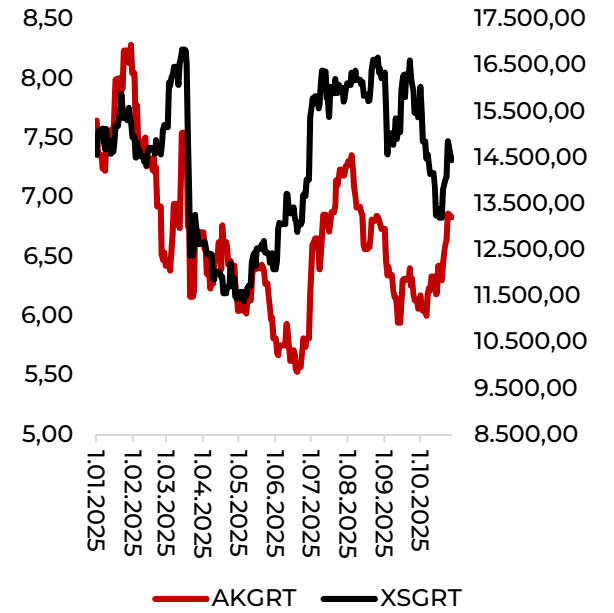
Son Fiyat	6,83
BİLANÇO PUANI	6/10
HEDEF FİYAT	9,01
POTANSİYEL	%31,92
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	11.010
Piyasa Değeri (mln \$)	263
F/K	4,04
PD/DD	1,53
Hisse Sayısı (mln lot)	1.612
FDPO (%)	27,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	13,30	-8,34	-4,86
XSGRT'A GÖRE	-3,59	-15,04	-19,60
Nominal (TL)	11,42	-5,53	17,96
Nominal (USD)	10,59	-8,90	-4,24

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	36
AGEAS	36
DİĞER	28



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

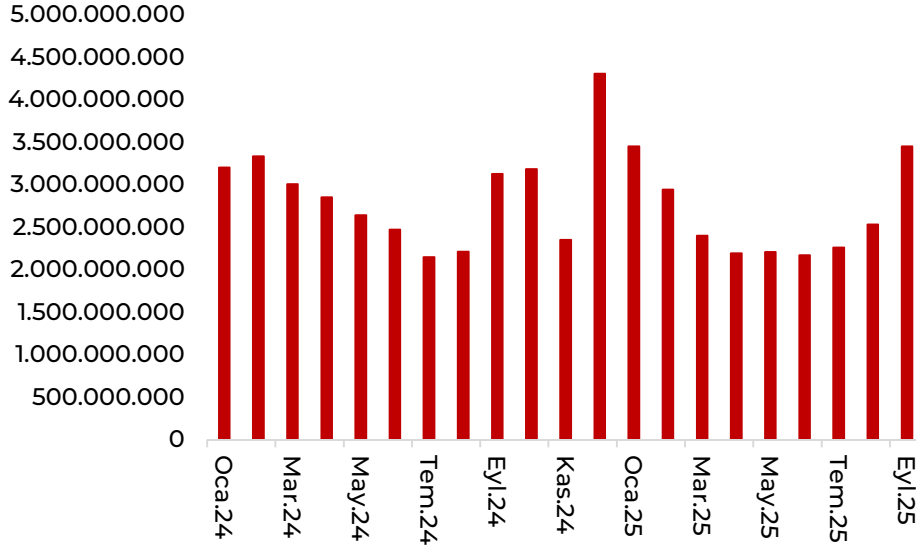
ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Konservasyon Oranı	38,08	1
Prim Üretimi Büyüme (%)	-5,57	0
Teknik Denge/Prim Üretimi	10,93	1
Hasar/Prim Oranı	-74,80	0
Bileşik Oran	-33,46	0
Net Kar/Prim Üretimi	8,61	1
Özkaynak Karlılığı (Y%)	34,76	1
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	34,76	0
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	2.581,96	1
Teknik Denge (Y) (mln TL)	2.581,96	1
TOPLAM PUAN		6

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

