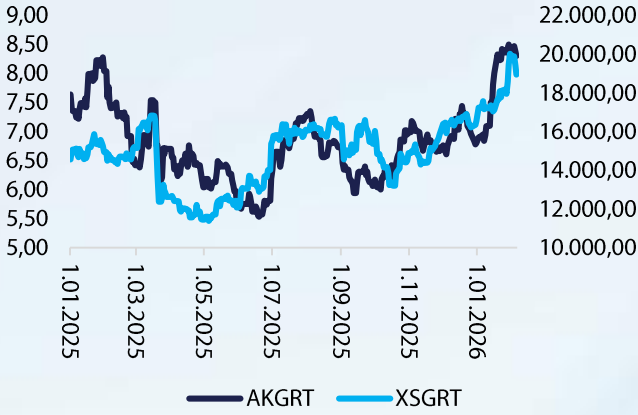


Son Fiyat	8,30
HEDEF FİYAT	12,61
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	51,9%
Piyasa Değeri (mİn TL)	13.380
Piyasa Değeri (mİn \$)	308
F/K	5,38
PD/DD	1,75
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.612
FDPO (%)	27,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	91



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	36
AGEAS	36
Diğeri	28

	GÜNLÜ	AYLIK	12AYLI
AKGRT	K	K	K
Getiri (TL)	-0,95	19,77	10,67
Getiri (\$)	-0,98	18,27	-8,47
Getiri (XU100-Rölatif)	1,22	3,64	-29,14

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Konservasyon Oranı	33,66	40,99
Prim Üretimi Büyüme (%)	27,74	0,66
Teknik Denge/Prim Üretimi	6,04	9,32
Hasar/Prim Oranı	-87,41	-74,00
Bileşik Oran	-50,59	-27,73
Net Kar/Prim Üretimi	5,32	7,08
Özkaynak Karlılığı (Y%)	44,37	39,03
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	34,76	39,03
Teknik Denge (Ç) (mİn TL)	2.581,96	3.270,50
Teknik Denge (Y) (mİn TL)	2.105,37	3.270,50

AKSİGORTA - NÖTR

Her geçen çeyrek başarı!

Aksigorta, 2025 4. çeyrekte 451 milyon TL net kar açıkladı. (Konsensüs: 561 milyon TL/Pusula Yatırım 526 milyon TL) Piyasa beklentilerinin epeyce altında ve bizim beklentilerimize görece yakın sonuçlandı. En yakın tahminlerden birisi bizim tarafımızdan yapılmış oldu. 1 defaya mahsus artan giderler doğal olarak net karı baskılamış görünüyor. Teknik karlılıkta ise gözle görülür toparlanmalar var.

Motor-dışı büyüme sürüyor. Şirket, karlılık odağını artık prim üretimlerinde de yansıtmaya başladı. Bu doğrultuda 4. çeyrekte prim artışı geçen seneye kıyasla %16 artışla 11,48 milyar TL olurken sağlık %44 artışla 2,01 milyar TL, motor-dışı %29 artışla 6,21 milyar TL olarak gerçekleşti. Yıllıkta ise prim üretimi %1 artışla 35,1 milyar TL seviyesinde sonuçlandı.

Teknik karlılıkta son baskılanmalar. Özellikle, trafik tarafının zararının baskısı kaynaklı teknik karlılıkta son baskılı finansallar olduğunu değerlendiriyoruz. %14 azalışla 689 milyon TL seviyesinde gerçekleşen teknik karlılığın baskısını motor-dışı %57 artışla kompanse etmiş görünüyor. Yıllıkta ise sektörden daha güçlü büyüme gerçekleştirerek teknik karlılık %49 artışla 3,27 milyar TL oldu.

Yatırım gelirleri canlı seyrediyor. Yönetilen fon tutarı %34 artışla 18,1 milyar TL olurken mali getiri oranı %35 seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, yatırım gelirleri %7 artışla 1,6 milyar TL oldu. Yıllık tarafta ise %26 artışla 5,53 milyar TL yatırım geliri gerçekleşti.

1 defaya mahsus giderler olmasa idi net kar 650 milyon TL bandında olacaktı. VUK-TFRS farklarının yansıması ve 1 defaya mahsus giderlerin etkileşimiyle diğer giderler %225 artış kaydetti. Bu gelişme çerçevesinde net kar %35 düşüşle 451 milyon TL olurken yıllık net kar ise %34 artışla 2,49 milyar TL ile modelimize paralel gerçekleşti.

Hasar rasyoları dengelenme çabasında. Çeyreklik bazda artan komisyon ve gider oranları kaynaklı bileşik oran 7 puan artışla %142 olsa da hasar/prim rasyosu 20 puan düşüşle %92'ye geriledi. Yıllık tarafta ise yatay kalmayı uzun süre sonra başararak %126 oldu. Bu dengelenmenin artık kara dönüşümünü 2026'da bekliyoruz.

UWR marjı 2025 yılı itibariyle pozitifte döndü. Şirketin, karlılık odaklı yönetim çabası çerçevesinde UWR marjı yıllıkta 2 puan artışla %1 oldu. Net teknik kar marjı ise 3 puan artışla %10 seviyesinde gerçekleşti. Bu durum artık şirketin karlılık odağını sürdürülebilir hale getirdiğini teyit ediyor.

AKGRT nezdinde finansalları nötr değerlendirirken 2026 yılında önemli finansallarla ayırma çabasının devam edeceğini değerlendiriyoruz. 12,61 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul