

Agesa Hayat ve Emeklilik

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

27/10/2026

AL

Yükselme Potansiyeli 100%

Güçlü hayat teknik karlılığı ve yatırım gelirleri kar büyümesini destekledi

Net kar beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. AgeSA, 3Ç26'da 2,24 milyar TL seviyesindeki tahminimizin %9 ve 2,18 milyar TL piyasa beklentisinin %12 üzerinde, 2,44 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik %18 ve yıllık %86 artarken, ilk dokuz aylık net kar 6,29 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin ortalama özkaynak karlılığı %65 seviyesinde gerçekleşti. Hayat segmentindeki teknik karlılık artışı ve yatırım gelirlerinin güçlü seyri net karı destekleyen temel unsurlar oldu.

Hayat segmentindeki güçlü performans devam etti. Hayat teknik karı çeyreklik %35 ve yıllık %77 artarak 1,90 milyar TL'ye yükseldi. Brüt yazılan hayat primleri çeyreklik yatay, yıllık %25 artışla 8,38 milyar TL olarak gerçekleşirken, kazanılmış primler çeyreklik %16 artarak 7,82 milyar TL'ye ulaştı. Hayat branşı yatırım gelirleri de çeyreklik %13 ve yıllık %64 büyümeye 2,26 milyar TL'ye yükseldi. Böylece hayat teknik gelirleri çeyreklik %15 artarken, teknik giderlerdeki artışın %12 ile daha sınırlı kalması karlılığı destekledi.

Hayat teknik marjında belirgin iyileşme görüldü. Hayat teknik karının brüt yazılan hayat primlerine oranı olarak hesapladığımız teknik marj, ikinci çeyrekteki %17 seviyesinden %23'e yükseldi. Brüt prim üretimindeki yatay seyre rağmen kazanılmış primler ve hayat yatırım gelirlerindeki artış, marjdaki iyileşmenin temel belirleyicileri oldu. Sunumdaki yönetim raporlamasına göre, prim iadeli ve birikimli ürünlerde prim üretimi çeyreklik %13 artarken, kredi bağlantılı hayat primleri %9 geriledi.

Emeklilik fon büyüklüğü artarken teknik zarar genişledi. Emeklilik segmentindeki teknik zarar, önceki çeyrekteki 343 milyon TL'den 470 milyon TL'ye yükselmekle birlikte, geçen yılın aynı dönemindeki 584 milyon TL'nin altında kaldı. Fon işletim gelirleri çeyreklik %4 ve yıllık %46 artışla 1,45 milyar TL'ye ulaştı. Ancak toplam emeklilik teknik gelirlerindeki %5'lik çeyreklik artışa karşılık teknik giderlerin %10 büyümesi, segmentin teknik sonucunu baskıladı. Emeklilik fon büyüklüğü ise çeyreklik %6 ve yıllık %37 artarak 475,6 milyar TL'ye yükseldi.

Yatırım gelirleri net karı desteklemeye devam etti. Hayat teknik hesabı dışında raporlanan net yatırım gelirleri çeyreklik %9 ve yıllık %55 artarak 2,00 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin sunumuna göre, özkaynak portföyü 18,7 milyar TL seviyesinde bulunurken, portföyün %35'i TL mevduat, %28'i TL para piyasası araçları ve %19'u Eurobondlardan oluştu. Hayat teknik karlılığındaki iyileşme ve yatırım gelirlerindeki büyümenin katkısıyla vergi öncesi kar çeyreklik %23 arttı. Efektif vergi oranının yaklaşık %29'dan %32'ye yükselmesi ise net kardaki çeyreklik artışı sınırladı.

Fiyat Bilgileri

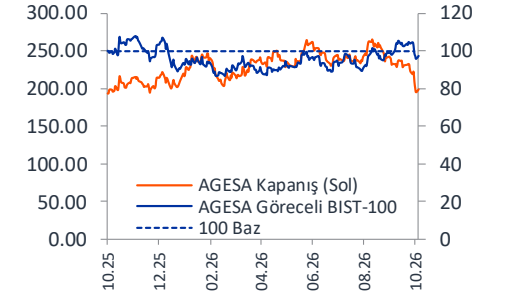
	TL
Kapanış	199.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	397.50
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	397.50
Piyasa Değeri (mn)	35,820
Halka Açık PD (mn)	6,569
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	67.4
Hisse sayısı (Adet mn)	180
Takas Saklama Oranı (%)	18
Yabancı Oranı (%)	65

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.7	3.5	2.8
PD/DD	2.3	1.6	1.1

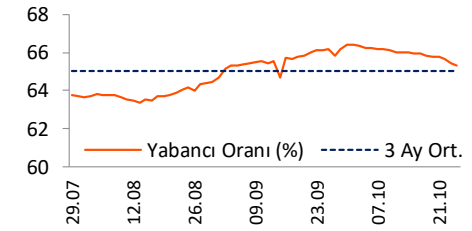
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-14.4	-7.1	0.2
ABD \$	-15.9	-19.9	-15.6
BIST-100 Relatif	-1.0	-6.2	-1.7

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 195.20 264.50

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 65.31



Dr.Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Alpar Ata Turhan

aaturhan@isyatirim.com.tr

+90 212 350 23 98

Agesa Hayat ve Emeklilik

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Hacı Ömer Sabancı Hold	40
Ageas Finance	40
Diğer	20

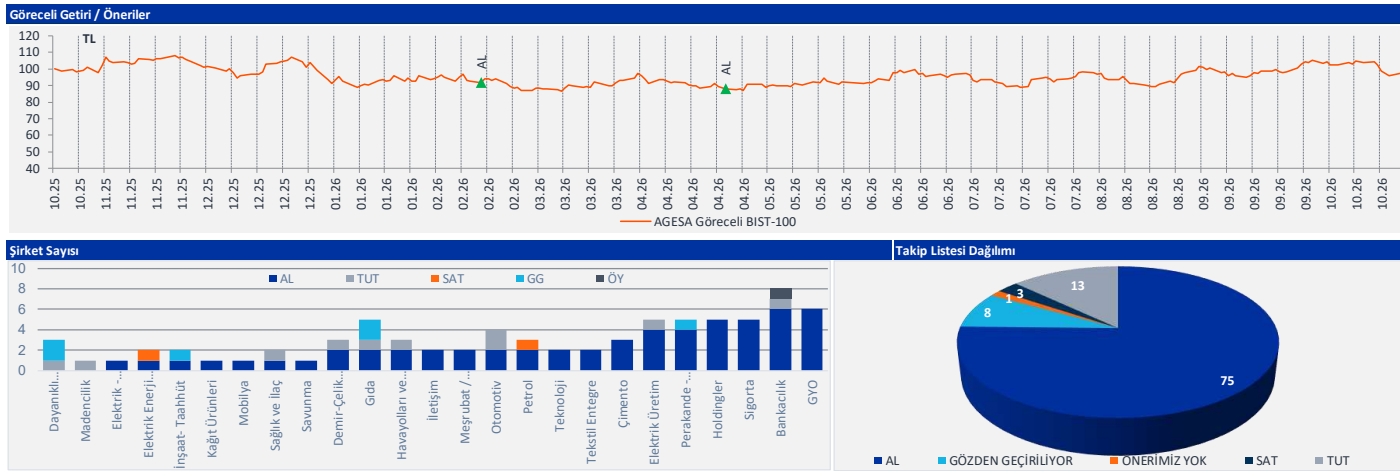
Tablo 1: Özet Finansallar

	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik	Yıllık	Yıllık
Δ%									Yıllık
Kümülatif Δ%									Yıllık
Gelir Tablosu	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyreklik	Yıllık	Yıllık
Hayat Teknik Gelir	6,922	7,506	7,707	7,618	8,781	10,138	15%	35%	28%
Kazanılan Primler	5,424	6,084	6,537	6,197	6,718	7,817	16%	28%	29%
Yatırım Gelirleri	1,452	1,380	1,135	1,382	2,012	2,264	13%	64%	25%
Diğer	46	42	35	39	51	57	11%	37%	2%
Hayat Teknik Gider	(5,780)	(6,431)	(6,337)	(6,573)	(7,376)	(8,240)	12%	28%	24%
Gerçekleşen Hasarlar	(714)	(965)	(1,076)	(1,238)	(1,349)	(1,464)	9%	52%	77%
Matematik Karşılıklarda Değişim	(3,483)	(3,594)	(3,409)	(3,190)	(3,988)	(4,489)	13%	25%	10%
Faaliyet Giderleri ve Diğer	(1,582)	(1,871)	(1,850)	(2,141)	(2,037)	(2,287)	12%	22%	30%
Hayat Teknik Kar (Zarar)	1,142	1,075	1,370	1,045	1,405	1,897	35%	77%	53%
Emeklilik Teknik Gelir	1,274	1,428	1,609	2,346	1,985	2,087	5%	46%	55%
Fon İşletim Gelirleri	872	990	1,152	1,340	1,390	1,450	4%	46%	57%
Yönetim Gideri Kesintisi	304	337	349	861	440	471	7%	40%	50%
Giriş Aidatı Girişleri	96	100	108	144	154	166	7%	66%	64%
Emeklilik Teknik Gider	(1,777)	(2,011)	(2,274)	(2,351)	(2,328)	(2,557)	10%	27%	36%
Fon İşletim Giderleri	(140)	(148)	(102)	(218)	(236)	(202)	-14%	36%	64%
Faaliyet Giderleri	(1,498)	(1,738)	(2,056)	(1,998)	(1,949)	(2,203)	13%	27%	34%
Diğer	(138)	(125)	(116)	(135)	(144)	(151)	5%	21%	22%
Emeklilik Teknik Kar (Zarar)	(503)	(584)	(665)	(5)	(343)	(470)	a.d.	-19%	-32%
Toplam Hayat ve Emeklilik Teknik Kar	638	491	705	1,040	1,062	1,427	34%	190%	115%
Toplam Hayat Dışı Teknik Kar	28	13	14	15	10	9	-11%	-34%	-18%
Yatırım Gelirleri, net	1,108	1,294	1,524	1,532	1,831	2,003	9%	55%	54%
Diğer Gelir/Gider	83	135	(493)	(53)	27	175	a.d.	30%	-53%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	1,857	1,934	1,751	2,534	2,930	3,615	23%	87%	65%
Vergi	(597)	(618)	(302)	(749)	(863)	(1,174)	36%	90%	55%
Net Kar (Zarar)	1,260	1,316	1,449	1,785	2,066	2,441	18%	86%	70%

	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ%	YoY
Bilanço	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	QoQ	YoY
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,770	5,618	6,677	8,236	10,979	10,812	-2%	92%
Finansal Varlıklar	5,661	7,545	9,186	7,660	7,317	10,585	45%	40%
Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	29,471	32,891	36,153	39,021	43,075	46,971	9%	43%
Alacaklar	553	592	401	867	904	981	9%	66%
Diğer	1,607	1,796	1,761	2,592	2,888	2,882	0%	60%
Toplam Dönen Varlıklar	43,762	50,224	56,105	60,208	67,156	74,253	11%	48%
Alacaklar - Emeklilik	291,658	346,191	401,342	441,155	447,489	475,587	6%	37%
Maddi Varlıklar	501	528	851	859	820	757	-8%	43%
Diğer	3,257	3,553	3,383	3,707	4,585	5,076	11%	43%
Toplam Duran Varlıklar	296,146	351,040	406,367	446,520	453,733	482,307	6%	37%
Toplam Varlıklar	339,908	401,264	462,472	506,728	520,889	556,560	7%	39%
Borçlar	3,635	4,200	5,533	5,079	4,970	4,910	-1%	17%
Teknik Karşılıklar	5,533	6,688	6,938	8,513	10,029	10,973	9%	64%
Diğer	603	796	420	728	926	1,270	37%	59%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,770	11,684	12,891	14,320	15,925	17,153	8%	47%
Borçlar - Emeklilik	291,645	346,191	401,342	441,155	447,489	475,587	6%	37%
Diğer	31,781	35,244	38,610	41,324	45,362	49,498	9%	40%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	323,466	381,481	440,006	482,535	492,912	525,151	7%	38%
Toplam Yükümlülükler	333,237	393,165	452,897	496,855	508,837	542,305	7%	38%
Ödenmiş Sermaye	180	180	180	180	180	180	0%	0%
Diğer	6,491	7,919	9,396	9,693	11,872	14,075	19%	78%
Toplam Özkaynak	6,671	8,099	9,576	9,873	12,052	14,255	18%	76%
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	339,908	401,264	462,472	506,728	520,889	556,560	7%	39%

Rasyolar	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Prim Büyümesi	22%	17%	2%	3%	19%	0%
Teknik Marj	21%	18%	21%	17%	21%	24%
Özkaynak Karlılığı	70%	68%	69%	70%	66%	65%
Hayat Teknik Kar / Brüt Primler	20%	16%	20%	15%	17%	23%

Agesa Hayat ve Emeklilik



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.