



Aksigorta

23/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 106%

Gider kontrolü ve teknik görünümdeki iyileşme net karı destekledi

Net kar beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Aksigorta, 3Ç26'da 800 milyon TL seviyesindeki tahminimizin %9 ve 785 milyon TL medyan piyasa beklentisinin %11 üzerinde, 875 milyon TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik %17 ve yıllık %6 artarken, ilk dokuz aylık net kar 1,89 milyar TL'ye ulaştı. Böylece net kardaki yıllık daralma ilk yarıdaki %16 seviyesinden %7'ye geriledi. Yıllıklandırılmış ortalama özkaynak karlılığı ise %28 seviyesinde gerçekleşti.

Teknik karlılıktaki toparlanma devam etti. Teknik kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %24 ve yıllık %3 artarak 1,04 milyar TL'ye yükseldi. Net kazanılmış primler çeyreklik %17 artışla 4,63 milyar TL'ye ulaşırken, net hasarlar %16, faaliyet giderleri ise %4 arttı. Faaliyet giderlerindeki artışın prim büyümesinin altında kalması teknik karlılığı destekledi. Teknik marj %21'den %22'ye yükselirken, dokuz aylık teknik kar yıllık bazda %16 gerilemeye devam etti.

Kombine orandaki iyileşme hızlandı. İlk yarıda %131 seviyesinde bulunan kümülatif kombine oran, dokuz aylık dönemde %128'e geriledi. Bu iyileşmede hasar oranının %90'dan %89'a, gider oranının ise %30'dan %28'e düşmesi etkili olurken, komisyon oranı %11 seviyesinde kaldı. Bununla birlikte, kombine oranın geçen yılın aynı dönemindeki %121 seviyesinin üzerinde bulunması, teknik taraftaki baskının tamamen ortadan kalkmadığına işaret ediyor. Gider tarafındaki iyileşmenin devamı ve yeniden yapılanma giderlerinin normalleşmesi, önümüzdeki dönem karlılığı açısından önemini koruyor.

Yatırım gelirleri desteğini korudu. Teknik bölüme aktarılan yatırım gelirleri çeyreklik %2 ve yıllık %30 artışla 1,89 milyar TL'ye ulaştı. Yönetilen varlıklar çeyreklik %3 ve yıllık %34 büyüyerek 22,1 milyar TL'ye yükseldi. İkinci çeyrekte yatırım gelirlerindeki güçlü toparlanmanın ardından, üçüncü çeyrekte bu kalemdeki artış sınırlı kaldı. Dolayısıyla bu çeyrekte net kardaki büyümede gider kontrolü ve teknik sonuçlardaki iyileşme daha belirgin rol oynadı.

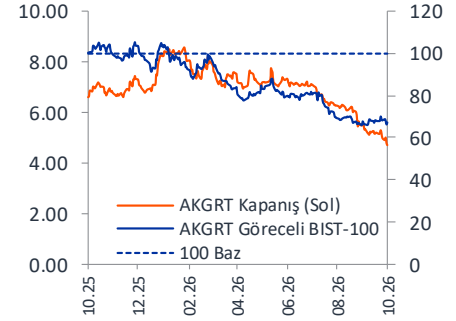
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	4.70
12 Aylık Hedef Fiyat*	9.68
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	9.68
Piyasa Değeri (mn)	7,576
Halka Açık PD (mn)	2,121
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	86.1
Hisse sayısı (Adet mn)	1,612
Takas Saklama Oranı (%)	28
Yabancı Oranı (%)	33

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	1.9	1.5	1.2
PD/DD	0.6	0.5	0.3

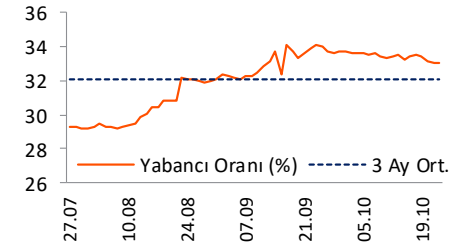
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-15.6	-30.9	-28.8
ABD \$	-17.0	-40.2	-39.8
BIST-100 Relatif	-0.7	-30.6	-33.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	4.70	6.97
---------------------------	------	------

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	33.04
-------------------	----------	-------



Dr.Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Alpar Ata Turhan

aaturhan@isyatirim.com.tr

+90 212 350 23 98

Aksigorta

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Hacı Ömer Sabancı Hol	36
Ageas Insurance Intern	36
Diğer	28
	Türkiye'de yangın, nakliyat, kaza, makina montaj, dolu, hayvan, hayat ve hastalık ana sigortacılık branşlarında sigortacılık.

Tablo 1: Özet Finansallar

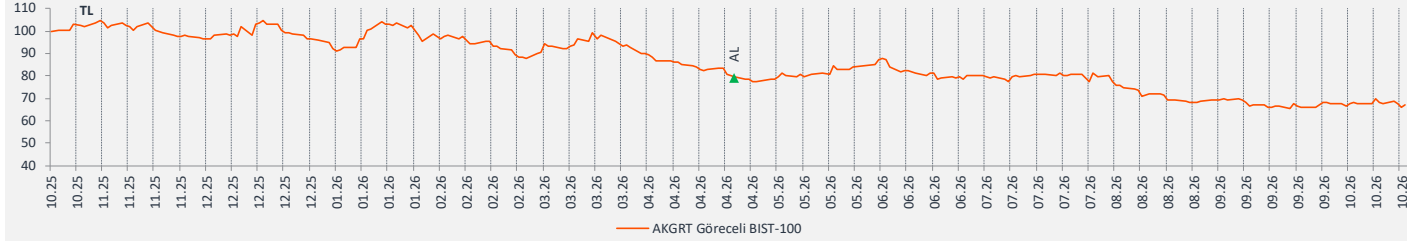
Gelir Tablosu							Δ%		Kümülatif Δ%	
	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Çeyreklik	Yıllık	Yıllık	Yıllık
Brüt Yazılan Primler	6,578	8,250	11,476	11,693	10,404	10,510	1%	27%		38%
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(3,738)	(4,890)	(6,086)	(6,642)	(5,112)	(5,550)	9%	14%		18%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,718	2,903	2,971	3,741	3,943	4,627	17%	59%		48%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,486	1,456	1,566	1,298	1,853	1,887	2%	30%		27%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(2,056)	(2,039)	(2,084)	(2,714)	(2,807)	(3,264)	16%	60%		43%
Faaliyet Giderleri (-)	(813)	(974)	(1,188)	(1,423)	(1,419)	(1,480)	4%	52%		62%
Teknik Kar	1,032	1,008	689	290	834	1,035	24%	3%		-16%
Yatırım Gelirleri, net	(1,679)	(1,497)	(1,353)	(2,654)	(1,745)	(1,646)	-6%	10%		36%
Diğer Gelirler, net	123	(49)	(190)	53	25	27	7%	a.d.		a.d.
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	1,065	858	401	228	737	922	25%	7%		-18%
Vergi	(208)	(33)	50	40	13	(47)	a.d.	a.d.		a.d.
Net Kar (Zarar)	858	825	451	268	750	875	17%	6%		-7%

Bilanço							Δ%			
	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Çeyreklik	Yıllık	Yıllık	Yıllık
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,018	5,386	5,692	6,076	7,706	7,544	-2%	40%		
Diğer Alacaklar	20,869	22,464	26,439	29,378	29,760	31,631	6%	41%		
Dönen Varlıklar	25,887	27,850	32,131	35,454	37,466	39,175	5%	41%		
Finansal Varlıklar	0	9	9	17	17	17	0%	97%		
Maddi Varlıklar	389	347	579	622	604	577	-5%	66%		
Diğer	1,626	1,677	1,770	1,889	2,026	2,240	11%	34%		
Dönen Varlıklar	2,015	2,033	2,358	2,529	2,648	2,834	7%	39%		
Toplam Varlıklar	27,902	29,883	34,489	37,983	40,114	42,009	5%	41%		
Borçlar	5,316	5,725	7,044	7,968	6,951	6,654	-4%	16%		
Teknik Karşılıklar	13,450	14,291	16,872	19,022	21,077	22,203	5%	55%		
Diğer	2,316	2,226	2,413	2,578	2,854	3,078	8%	38%		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,082	22,243	26,330	29,569	30,882	31,935	3%	44%		
Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar	225	252	301	358	407	457	12%	81%		
Diğer	279	206	213	245	238	228	-4%	11%		
Uzun Vadeli Yükümlülükler	504	458	514	604	645	686	6%	50%		
Ödenmiş Sermaye	1,612	1,612	1,612	1,612	1,612	1,612	0%	0%		
Diğer Özkaynak Kalemleri	4,703	5,570	6,034	6,199	6,975	7,776	11%	40%		
Toplam Özkaynak	6,315	7,182	7,646	7,811	8,587	9,388	9%	31%		
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	27,902	29,883	34,489	37,983	40,114	42,009	5%	41%		

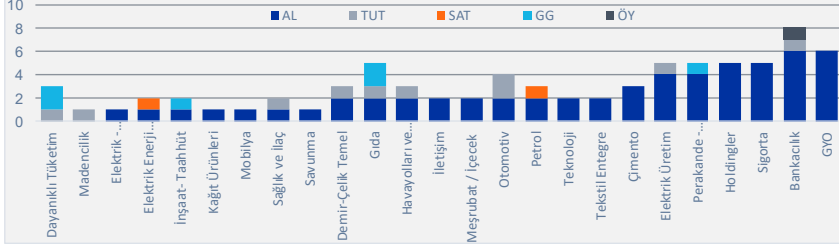
Rasyolar	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026
Prim Büyümesi	-25%	25%	39%	2%	-11%	1%
Teknik Marj	38%	35%	23%	8%	21%	22%
Konservasyon Oranı	43%	41%	47%	43%	51%	47%
Hasar Oranı	85%	84%	86%	90%	90%	89%
Gider Oranı	28%	28%	30%	30%	30%	28%
Komisyon Oranı	8%	9%	11%	12%	11%	11%
Kombine Oranı	121%	121%	126%	132%	131%	128%
Özkaynak Karlılığı	45%	44%	38%	34%	29%	28%

Aksigorta

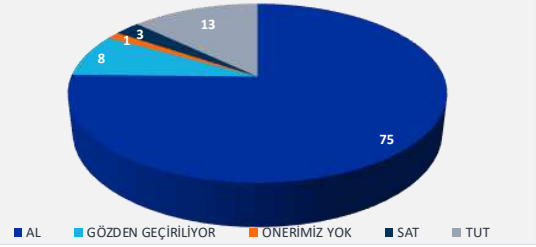
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



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.