

31 Temmuz 2026, 09:30

AKGRT (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumlu

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)			
FVAÖK (TLmn)			
FVAÖK Marjı			
Net Kar (TLmn)	750	659	642

2Ç26 Sonuçları beklentileri aştı

- Ak Sigorta y/y -%13 düşüş ve ç/ç +%180 artışla 750mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisi olan 659mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Tahminlerimizdeki sapmada daha düşük efektif vergi oranı ve daha yüksek yatırım gelirleri etkili oldu. Şirket'in özsermaye karlılığı 2025 yıl sonundaki %39'a kıyasla %28 (normalleştirilmiş: %33) seviyesinde gerçekleşti.
- Yönetilen portföy büyüklüğü bir önceki çeyrekteki 18.5mlr TL'ye (2025: 18.07mlr TL) kıyasla 1Y26'da 21.6mlr TL'ye çıktı. Yılbaşından bu yana kaydedilen finansal gelir 3.15mlr TL olurken (kur gelir/giderleri dahil) yıllıklandırılmış ortalama verim %35 seviyesinde gerçekleşti.

Sonuçlara piyasa tepkisinin hafif olumlu olmasını beklemekteyiz

- Bileşik oran geçen yılın aynı dönemindeki %121'e kıyasla %131 seviyesinde gerçekleşti. Sermaye yeterlilik oranı 1Y26 sonu itibarıyla +%159 seviyesinde gerçekleşirken özsermaye y/y %36 artışla 8.59mlr TL'ye çıktı.
- AKGRT için 11.00TL/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi korumaktayız. Hisse senetleri 2026 beklentilerimize göre 3.46x F/K ve 1.08x F/DD çarpanlarında işlem görmektedir.

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

(mn TL)	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	2025/6A	2026/6A	2026/2Ç- 2025/2Ç	2026/2Ç- 2026/1Ç	2026/6A- 2025/6A
Hayat -dışı Teknik Gelir	4,179	4,381	4,605	5,077	5,817	7,837	10,893	39%	15%	39%
Kazanılmış Primler	2,718	2,903	2,971	3,741	3,943	5,395	7,685	45%	5%	42%
Yazılan Primler (Reasürör payı düşüldükten sonra)	2,786	3,300	5,246	4,891	5,124	5,509	10,015	84%	5%	82%
Yazılan Primler (Brüt)	6,578	8,250	11,476	11,693	10,404	15,375	22,097	58%	-11%	44%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	-117	-528	-2,001	-1,032	-878	-227	-1,910	651%	-15%	742%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	49	131	-274	-118	-302	112	-420	-714%	155%	-473%
Hayat -dışı Teknik Gider (-)	-3,148	-3,373	-3,916	-4,787	-4,983	-6,262	-9,770	58%	4%	56%
Gerçekleşen Tazminatlar	-2,056	-2,039	-2,084	-2,714	-2,807	-4,097	-5,521	36%	3%	35%
Ödenen Tazminatlar	-1,535	-1,594	-1,778	-1,715	-1,931	-3,174	-3,646	26%	13%	15%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	-4,057	-4,809	-5,141	-4,262	-4,872	-9,647	-9,134	20%	14%	-5%
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim	-522	-444	-306	-999	-875	-923	-1,875	68%	-12%	103%
Faaliyet Giderleri	-813	-974	-1,188	-1,423	-1,419	-1,703	-2,843	75%	0%	67%
Diğer Teknik Giderler	-261	-333	-596	-592	-709	-420	-1,301	171%	20%	210%
Toplam Teknik Kar	1,032	1,008	689	290	834	1,575	1,124	-19%	187%	-29%
Yatırım Gelirleri	2,173	2,081	1,614	3,158	2,124	3,730	5,281	-2%	-33%	42%
Yatırım Giderleri	-2,262	-2,182	-1,711	-3,273	-2,245	-3,901	-5,518	-1%	-31%	41%
Net Yatırım Geliri	-89	-101	-97	-115	-122	-172	-236	37%	6%	38%
Kurumlar Vergisi	-208	-33	50	40	13	-242	53	-106%	-66%	-122%
Net Kar	858	825	451	268	750	1,210	1,018	-13%	180%	-16%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Equity RT

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr