

23 Ekim 2026, 09:20

AKGRT (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)			
FVAÖK (TLmn)			
FVAÖK Marjı			
Net Kar (TLmn)	875	779	740

Aksigorta 3Ç26'da 875mn TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 779mn TL)

- Aksigorta 3Ç26'da y/y +%6 ve ç/ç +%17 artışla 875mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisi olan 779mn TL'nin (GY: 740mn TL) hafif üzerinde gerçekleşti. Tahminlerimizde sapmada 22mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri etkili oldu.
- Yönetilen portföy büyüklüğü bir önceki çeyrekteki 21.6mlr TL'ye (2025: 18.07mlr TL) kıyasla 9A26'da 22.1mlr TL'ye çıktı. 3Ç26'da mali gelirler y/y %30 artışla 1.888mn TL'ye ulaştı. Buna göre 3Ç26'da yıllıklandırılmış ortalama mali getiri oranı (faiz ve kur farkı getirisi dahil) %42 oldu.

Sonuçlara piyasa tepkisinin hafif olumlu olmasını beklemekteyiz

- Bileşik oran geçen yılın aynı dönemindeki %121'e kıyasla %123 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde sigortacılık kar marjı %1 olurken (3Ç25: %3), net teknik kar marjı %8 (3Ç25: %12) seviyesinde gerçekleşti. Düzeltilmiş teknik zarar geçen yılın aynı dönemindeki -448mn TL'ye kıyasla bu çeyrekte -852mn TL oldu (2Ç26: -1.02mlr TL).
- AKGRT için 11.00TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. Hisse senetleri 2027T beklentilerimize göre 2.6x F/K ve 0.6x F/DD çarpanlarında işlem görmektedir.

Analist: Kasın Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

(mn TL)	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	2026/3Ç	2025/9A	2026/9A	2026/3Ç- 2025/3Ç	2026/3Ç- 2026/2Ç	2026/9A- 2025/9A
Hayat -dışı Teknik Gelir	4,381	4,605	5,077	5,817	6,566	12,218	17,459	50%	13%	43%
Kazanılmış Primler	2,903	2,971	3,741	3,943	4,627	8,298	12,312	59%	17%	48%
Yazılan Primler (Reasürör payı düşüldükten sonra)	3,300	5,246	4,891	5,124	4,809	8,809	14,824	46%	-6%	68%
Yazılan Primler (Brüt)	8,250	11,476	11,693	10,404	10,510	23,625	32,607	27%	1%	38%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	-528	-2,001	-1,032	-878	-85	-754	-1,995	-84%	-90%	165%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	131	-274	-118	-302	-97	243	-516	-174%	-68%	-312%
Hayat -dışı Teknik Gider (-)	-3,373	-3,916	-4,787	-4,983	-5,530	-9,636	-15,300	64%	11%	59%
Gerçekleşen Tazminatlar	-2,039	-2,084	-2,714	-2,807	-3,264	-6,135	-8,785	60%	16%	43%
Ödenen Tazminatlar	-1,594	-1,778	-1,715	-1,931	-2,319	-4,768	-5,965	45%	20%	25%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	-4,809	-5,141	-4,262	-4,872	-5,251	-14,457	-14,385	9%	8%	0%
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim	-444	-306	-999	-875	-945	-1,368	-2,820	113%	8%	106%
Faaliyet Giderleri	-974	-1,188	-1,423	-1,419	-1,480	-2,677	-4,323	52%	4%	62%
Diğer Teknik Giderler	-333	-596	-592	-709	-735	-753	-2,036	121%	4%	170%
Toplam Teknik Kar	1,008	689	290	834	1,035	2,583	2,159	3%	24%	-16%
Yatırım Gelirleri	2,081	1,614	3,158	2,124	2,438	5,811	7,720	17%	15%	33%
Yatırım Giderleri	-2,182	-1,711	-3,273	-2,245	-2,578	-6,083	-8,096	18%	15%	33%
Net Yatırım Geliri	-101	-97	-115	-122	-140	-272	-377	39%	15%	38%
Kurumlar Vergisi	-33	50	40	13	-47	-275	6	41%	-448%	-102%
Net Kar	825	451	268	750	875	2,035	1,894	6%	17%	-7%

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 değişikliği 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