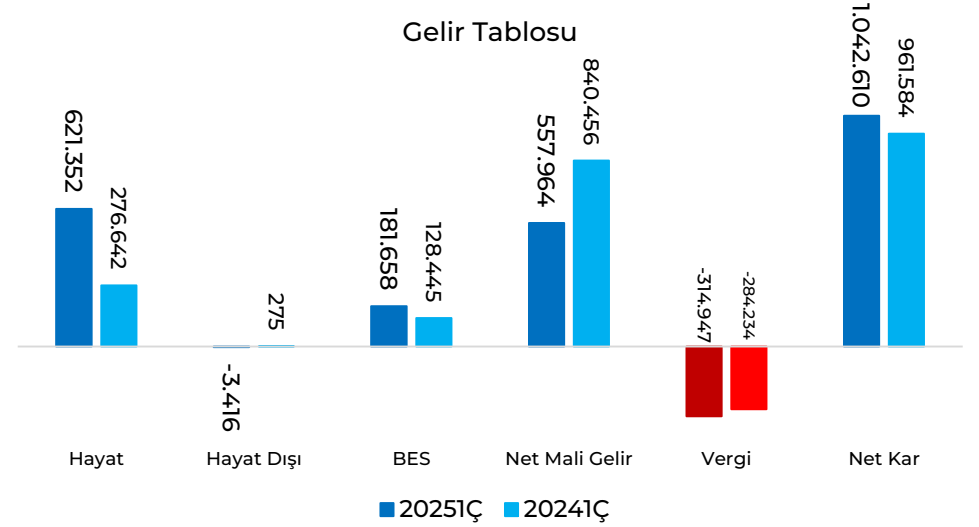


ANHYT

ANHYT

- Anadolu Hayat Emeklilik, 2025 1.çeyrekte 1 milyar TL net kar beklentimizin bir tık üstünde 1,04 milyar TL olarak beklentiye paralel gerçekleşti.
- 31 Mart 2025 itibarıyla EGM verilerine göre, gönüllü BES katılımcı sayısı 9,6 milyon kişiyi, katılımcıların devlet katkısı dahil fon tutarı da 1,3 trilyon TL'yi aşmıştır. Sektördeki toplam katkı payı tutarı ise 413 milyar TL düzeyinde sonuçlandı. OKS tarafındaki katılımcı sayısı 9,8 milyonu, devlet katkısı dahil toplam fon büyüklüğü 94 milyar TL'yi aşmıştır.
- AHE, bu branştaki 22.yılında 31 Mart 2025 itibarıyla katılımcılara ait 227,9 milyar TL'lik devlet katkısı dahil fon tutarıyla %17,6, 1,6 milyona ulaşan katılımcı sayısıyla %16,4 ve 69,5 milyar TL'lik katkı payıyla %16,8 oranında pazar payına sahiptir. OKS tarafında ise 1,5 milyonu aşan katılımcısıyla devlet katkısı dahil toplam 12,8 milyar TL'yi aşan fon büyüklüğüne sahiptir. Burada ise pazar payı %13,62'dir. OKS gelecekte TES'e ana ekran sağlayacağından yakından takip ediyoruz.
- Prim üretimleri tarafında BES %79,59 artışla 10,34 milyar TL olarak gerçekleşirken özellikle raporumuzda da belirttiğimiz hayat/hayat dışı branşında prim üretimi %81,68 artışla 4,4 milyar TL olarak sonuçlandı. Birleştirdiğimizde prim üretimi %80,21 artarak 14,74 milyar TL olarak gerçekleşti. Sektörüne nazaran güçlü bir prim üretimi var olduğunu belirtelim. Konservasyon oranı çeyreklik 28 yıllık 2 puan artışla %45 olarak gerçekleşti. Ortalama 1 prim üretiminin ½'si nete dönüyor oluşunu pozitif karşılıyoruz.
- Hayat tarafında matematik karşılıklar fon büyüklüğü %50,14 artışla 30,47 milyar TL olurken BES fon büyüklüğü %53,33 artışla 241,38 milyar TL olarak gerçekleşti. TÜFE üstünde bu kalemlerde büyüme sürüyor.
- Giderler tarafında vade gelimi %52,23 artışla 57,82 milyon TL, tazminat ödemeleri bir nevi yatay kalarak %1,56 artışla 80,02 milyon TL olarak sonuçlandı. Toplam %18,04 artışla 137,83 milyon TL olarak gerçekleşmekle beraber prime nazaran geride kalan bir artış gerçekleşmiştir. Bu durum doğal olarak rasyoları da pozitif desteklemiş ve teknik karlılığı büyümüştür. Tazminat tediye oranında tekrardan yataya dönmeyi başardı. En dipten dönüldü demek mümkündür.
- Teknik karlılık tarafında hayat %124,61 artışla 621,35 milyon TL, BES %41,43 artışla 181,66 milyon TL olarak sonuçlanırken toplam %97,25 artışla 799,59 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Mali/yatırım tarafında gelir %48,71 daralarak 465,5 milyon TL olurken gider tarafında pozitive dönüş net mali gelir nezdinde düşüşü 1510 baz puan kopmanse etmeyi başararak %33,61 düşüşle 557,69 milyon TL olarak sonuçlandı.
- Özsermaye karlılığı (RoE) net karın özkaynaktan daha yavaş büyümeye devam edeceğini varsaymamız nedeniyle beklentimize paralel düşüş gösterdi. RoE, 14 puan düşüşle %52 olarak gerçekleşerek %50 beklentimizin üstünde kalmayı başardı. Çeyreklik bazda RoE, yıllık 1234 baz puan düşüş çeyreklik 742 baz puan artışla %59,55 olarak sonuçlandı. Bu durum RoE tarafında kalmayı başaracağı bir yılı hazırlamayı teyitlemektedir.

Sonuç olarak, net karlılık beklentiye paralel gelmiş olsa dahi güçlü RoE doğrultusunda beklentimiz olan %50 üzerinde her RoE güçlü bir bilanço yapısı oluşturmaya devam edeceğinden bilançoyu **pozitif** karşılıyoruz. **181,78 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.**



Anadolu Hayat Emek. Şirket Kartı

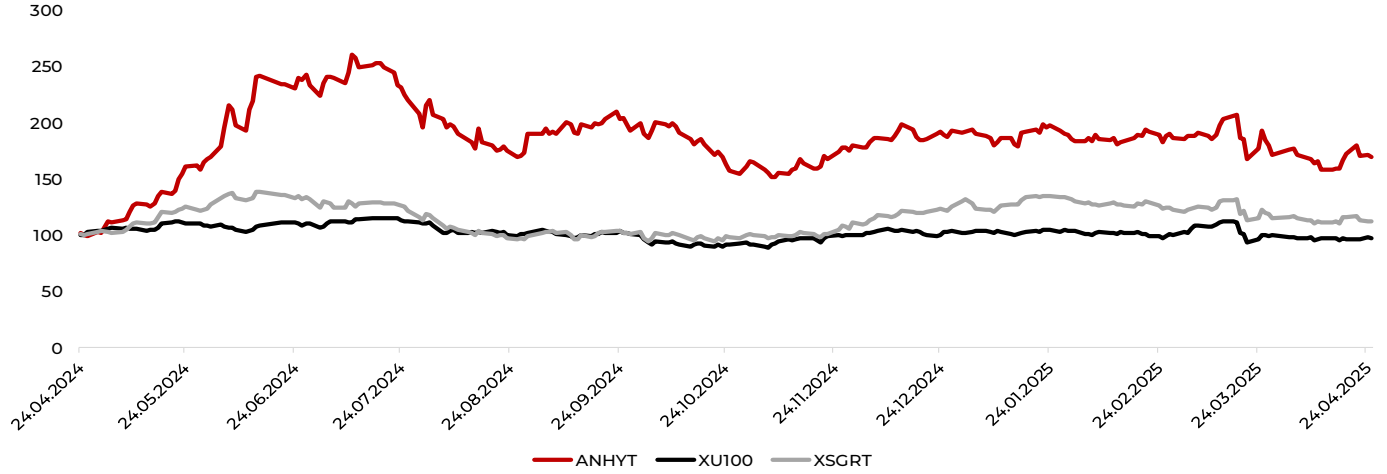
Künye

Hisse Adı	Anadolu Hayat Emek.
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	17,0%
Kuruluş Tarihi	31.05.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	1.059

Fiyat & Getiri

Kapanış	86,55
Günlük Getiri	-1,37
Haftalık Getiri	-1,87
Aylık Getiri	-12,48
Göreceli Getiri	-0,76
Yıllık En Düşük - En Yüksek	050-138
Yıllık Ortalama Fiyat	95,04

100 Liranın Yıllık Seyri



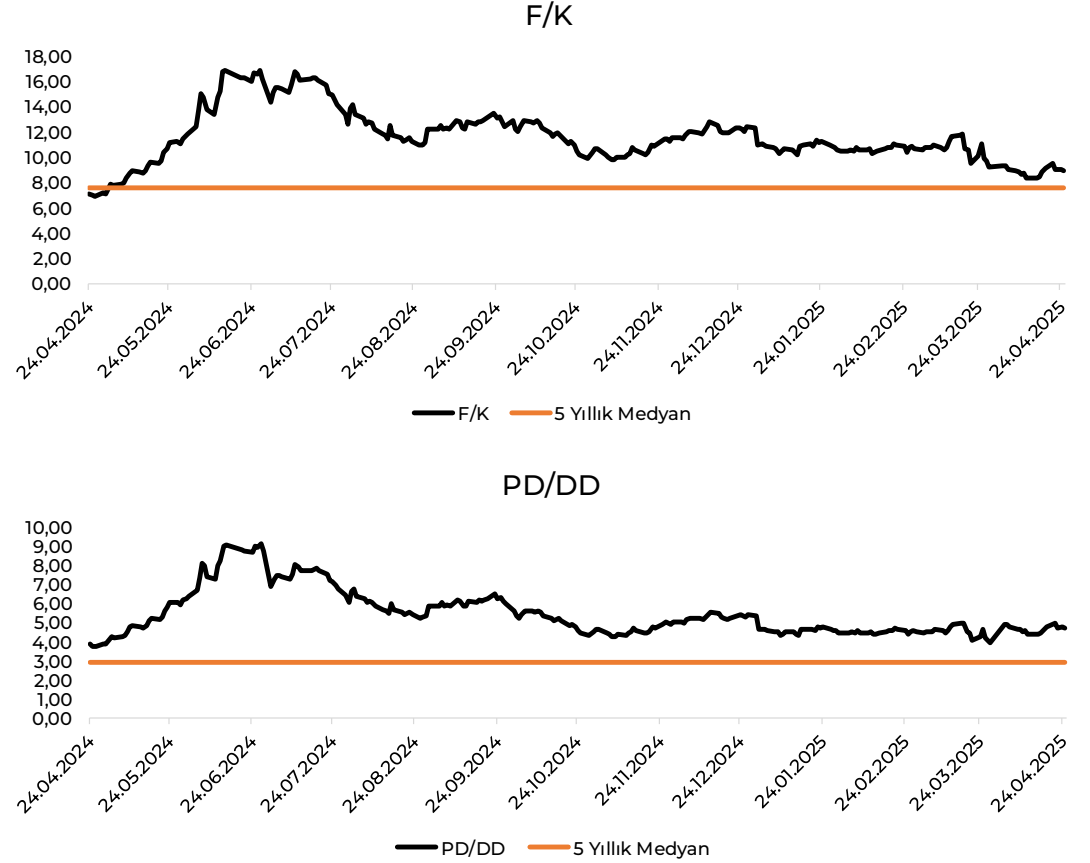
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	4.460	2.424	83,96
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	36.212	26.015	39,20
Dönen Varlıklar	2.482	157.825	-98,43
Maddi Varlıklar	46.955	188.346	-75,07
Maddi Olmayan Varlıklar	492	315	56,23
Duran Varlıklar	50	32	58,80
Aktifler	241.767	610	39.512,78
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	39.594	182.458	-78,30
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	241.173	284	84.952,57
Özsermaye Toplamı	430	430	0,00
Pasifler	7.954	6.214	27,99

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Hayat Dışı Teknik Gelir	-1	0	0	-695,82
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	2	0	1	4.921,28
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	-3	0	-1	-1.340,86
Hayat Teknik Gelir	6.449	3.998	16.105	61,31
Hayat Teknik Gider	5.827	3.721	14.473	56,61
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	621	277	1.632	124,61
Genel Teknik Bölüm Dengesi	800	405	2.132	97,25
Yatırım Gelirleri	466	908	3.743	-48,71
Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d
Dönem Net Karı Veya Zararı	1.043	962	4.070	8,43
Ana Ortaklık Net Kar	1.043	962	4.070	8,43

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	2,75	3,29	-0,53
Mali Borç/Özsermaye	3,20	2,38	0,82
Değerleme			
F/K	8,97	5,55	3,41
PD/DD	4,68	2,99	1,69
PD/Net Satış	14,73	13,66	1,07
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	14,72	20,55	-5,83
Aktif Karlılık	0,44	0,68	-0,24
VÖK Marjı	169,78	307,33	-137,55
Net Kâr Marjı	130,39	237,22	-106,82
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	8,43	142,19	-133,76
Teknik Gelir Büyüme	58,44	140,32	-81,88
Özsermaye Büyüme	27,99	97,65	-69,66
Aktif Büyüme	52,80	98,18	-45,38
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	96,56	96,57	-0,01
Hasar / Prim	-117,60	-144,52	26,92
Gider Oranı	53,24	64,31	-11,08



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul