



Anadolu Hayat Emeklilik - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Anadolu Hayat Emeklilik, 2025 3.çeyrekte **1,44 milyar TL net kar** ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Prim üretimlerinde güçlü iştah sürüyor. Prim üretimleri 2025 3.çeyrekte geçtiğimiz yıla kıyasla **%60,45 artışla 5,58 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. Gelirler tarafında uzun süredir zararda olan hayat dışı grubunun dahi pozitifte geçtiğini vurgulamak isteriz.

Emeklilik fon büyüklüğü 300 milyar TL barajını aştı. Şirketin 2024 yıl sonunda 217,3 milyar TL olan emeklilik fon büyüklüğü 2025 3.çeyrek itibarıyla kümülatif 316,71 milyar TL'ye yükseldi. **Yıl sonunda bu seviyenin 350 milyar TL bandına yakınsayacağını değerlendiriyoruz.**

Geçtiğimiz çeyrek açıkça tadilat çeyreğiydi. 2025 2.çeyrek yönetim becerisi amacıyla birçok ürünün tadil edilerek güncel koşullara uyumlu hale getirildiği bir çeyrek olarak karşımıza çıktı. Özellikle şirketin 2025 2.çeyrekte kârının 1 milyar TL'nin çok altında olduğunu ve 1 defaya mahsus gelir nedeniyle 1,2 milyar TL seviyesine yükseldiğini belirtmek isteriz. **Bu doğrultuda 2025 3.çeyreğin açıkça hem yıllık hem çeyreklik bazda %100 üzerinde artış olduğunu gösteren çeyrek olarak karşımıza çıkmaktadır.**

Teknik karlılık büyümeyi sürdürüyor. 3.çeyrekte hayat dışı üstte de belirttiğimiz üzere **5 milyon TL ile pozitifte geçerken**, hayat grubunda teknik kar artışı **%40,52 ile 552 milyon TL**, emeklilik grubunda ise **%39,69 ile 200 milyon TL** olarak kaydedildi. **Net nete teknik kar artışı %41,53 ile 758 milyon TL olarak sonuçlandı.** Bu doğrultuda şirket tarihi boyunca en iyi teknik karlılık rakamına ulaşırken reel büyümenin de sürdüğünü gözlemlemeyi sürdürüyoruz. Önümüzdeki dönemde de en kötü senaryoda Tüfe+5 puan büyümenin sürmesini bekliyoruz.

Yatırım geliri iştahı devam ediyor. Şirket sigortacılıkta tema çizdiğimiz gibi yatırım gelirlerinden ana faaliyete odağını çevirmiş olsa da yatırım gelirlerine yönelik iştah kaldığı yerden devam ediyor. 2025 3.çeyrekte yatırım gelirleri **%102,83 artışla 1,14 milyar TL** olarak gerçekleşti. **Fon yönetim becerisinin süreceğini ancak ana faaliyetin daha baskın olacağı finansallara doğru devam edeceğimizi belirtmek isteriz.**

Özsermaye karlılığı modelimiz üzerinde seyrini sürdürüyor. 2025 yıl sonunda hedeflediğimiz **%50 özsermaye karlılığı** beklentimize rağmen en kötü çeyrekte bile **%51 ile tamamlayan şirket** bu çeyrekte hem yıllık hem çeyreklik bazda özsermaye karlılığını artırdı. Yıllık **45 çeyreklik 149 baz puan** artışla özsermaye karlılığı **%52,93** olarak gerçekleşti. Yıl sonunda sürpriz bir finansal gelmedikçe **%50'nin üzerinde özsermaye karlılığı ile seneyi kapatmasını bekleyebiliriz.**

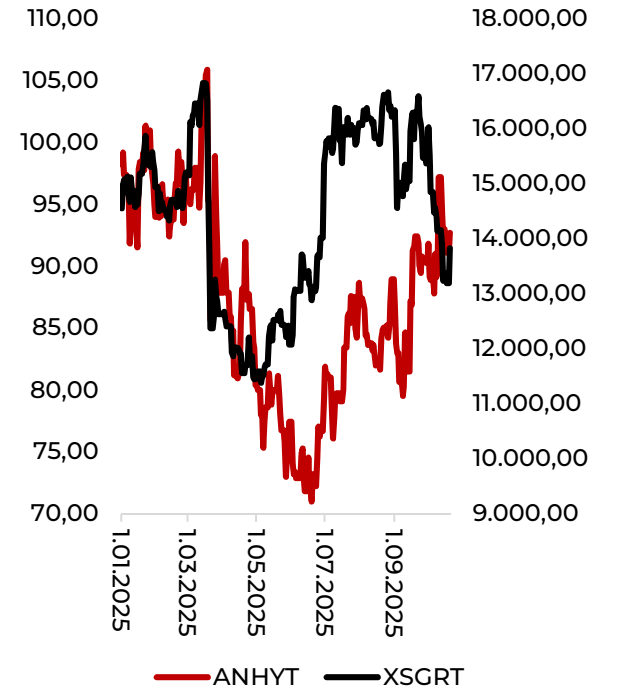
ANHYT özelinde finansalları net bir şekilde olumlu değerlendirirken her %50 üzeri özsermaye karlılığı varlığı şirket nezdinde hedef fiyat değerlemelerinde yukarı yönlü potansiyeli taşımaya devam edecektir. 5,05 milyar TL yıl sonu net kar hedefimizin 3,8 milyar TL'lik kısmı gerçekleşmiş olup şirketteki gözükten iştah 5,05 milyar TL'lik yıl sonu net kar beklentisinin sürpriz olmadıkça aşılabileceğini göstermektedir. ANHYT özelinde 181,78 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

24 Ekim 2025

Son Fiyat	98,95
BİLANÇO PUANI	7/10
HEDEF FİYAT	181,78
POTANSİYEL	%83,71
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mİn TL)	42.549
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.016
F/K	8,44
PD/DD	3,85
Hisse Sayısı (mİn lot)	430
FDPO (%)	15,07
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	103

ORTAKLIK YAPISI	%
İŞ BANKASI	63,92
ANSGR	20
DİĞER	16,08

FİYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	16,83	16,25	-7,20
XSGRT'A GÖRE	-1,93	8,02	-23,03
Nominal (TL)	9,94	15,87	13,88
Nominal (USD)	8,75	12,71	-8,60





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



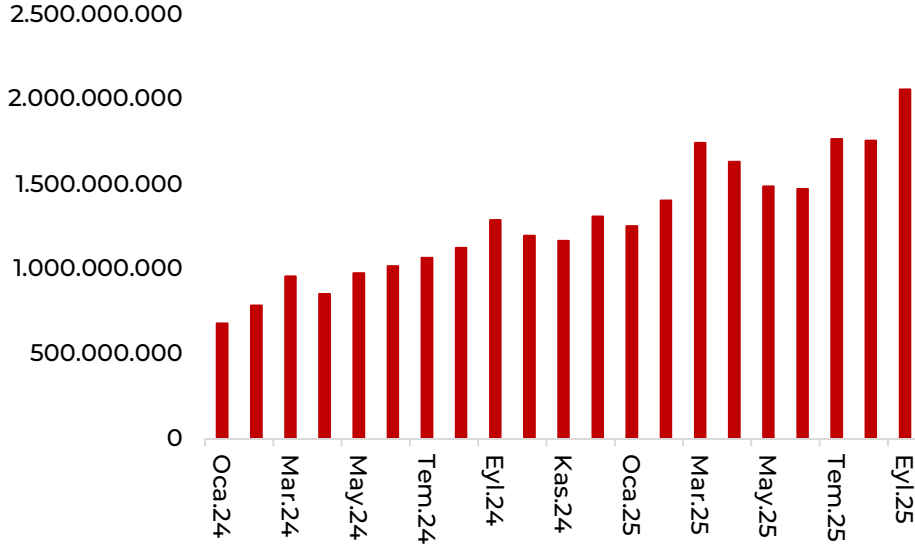
ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Konservasyon Oranı	96,17	0
Prim Üretimi Büyüme (%)	66,43	1
Teknik Denge/Prim Üretimi	15,51	0
Hasar/Prim Oranı	-107,78	1
Bileşik Oran	-50,06	1
Net Kar/Prim Üretimi	26,16	0
Özkaynak Karlılığı (Y%)	39,37	1
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	39,37	1
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	2.257,59	1
Teknik Denge (Y) (mln TL)	2.257,59	1
TOPLAM PUAN		7

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sigortacılık sektörüne uyumlu şekilde 10 kriterden hasar/prim oranı ve bileşik oranda azalış, konservasyon oranında artış, prim üretiminde güncel TÜFE üzeri büyüme, özsermaye karlılığı ve teknik dengede artış pozitif katkı sağlamaktadır. Tersisi olması takdirinde puan düşmektedir.

Prim Üretimleri



Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı