

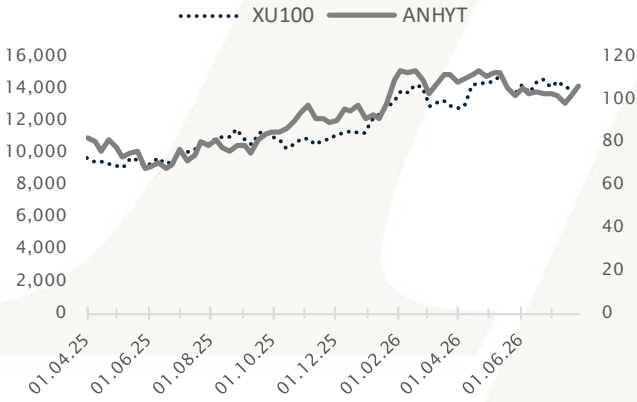
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ANHYT:TI	ANHYT
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Anadolu Hayat Emek.	
Hisse Sektör	Sigorta Şirketleri	
Rapor Tarihi	28.07.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	106.00	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	45,580
Firma Değeri - Milyon TL	-
Hacim - Milyon TL	129
Halka Açıklık - %	15.06

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	8,999	15,828	20,548
Teknik Denge	966	1,500	2,804
Net Kar	2,222	2,524	3,630

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	4,146	8,136	11,113
Teknik Denge	560	700	1,793
Net Kar	1,222	1,417	2,017

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	15.07	7.91	6.54

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Anadolu Hayat Emeklilik, 26Q2'de hayat branşında 6,18 milyar TL brüt yazılan prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimi yıllık bazda %34,8, çeyreklik bazda ise %8,9 arttı. Şirketin genel teknik bölüm dengesi 26Q2'de 1,79 milyar TL ile yıllık bazda %156,2 artış göstererek şirket tarihinin en yüksek çeyreklik teknik sonucuna ulaştı. Net kâr ise 2,02 milyar TL ile yıllık bazda %42,4, çeyreklik bazda %25,1 yükseldi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Hayat branşındaki teknik kârlılık sonuçları destekledi. Hayat teknik bölüm dengesi yıllık bazda 508 milyon TL'den 1,52 milyar TL'ye yükselirken, teknik dengenin brüt yazılan prime oranı %11,1'den %24,6'ya çıkarak yaklaşık 1.350 baz puan genişledi. Söz konusu oran son beş çeyreğin en yüksek seviyesine ulaştı.
- Emeklilik segmentinde fon büyüklüğü ve gelir üretimi güçlü seyrini korudu. Bireysel emeklilik katılımcı fonları yıllık bazda %50,7 artarak 406,2 milyar TL'ye ulaşırken, fon işletim gelirleri %61,4 (reel %22,2) artışla 1,18 milyar TL oldu. Emeklilik teknik bölüm dengesi de 276 milyon TL ile yıllık bazda %43,6 yükseldi. Çeyreklik bazdaki %49,4'lük artışta segment faaliyet giderlerindeki %9,4'lük gerileme etkili oldu.
- Toplam yatırım geliri üretimi arttı. Hayat branşına aktarılan yatırım geliri ile teknik olmayan bölüm yatırım gelirlerinin toplamı 3,98 milyar TL'ye ulaşarak çeyreklik bazda %22,9, yıllık bazda %14,9 yükseldi. Hayat branşına aktarılan yatırım geliri ise çeyreklik bazda %73,0 artışla 3,07 milyar TL'ye çıktı.
- Net kârın üzerinde gerçekleşen 548 milyon TL'lik artışta satılmaya hazır finansal varlıklardaki değerleme farkları etkili oldu. Yıllıklandırılmış çeyreklik özsermaye kârlılığı %63,9'a yükselirken, 26Q1'de bu oran %51,6 seviyesindeydi. Mart ayında ödenen 3,5 milyar TL temettünün cari fiyata göre temettü verimi ise %7,7 seviyesinde bulunuyor.

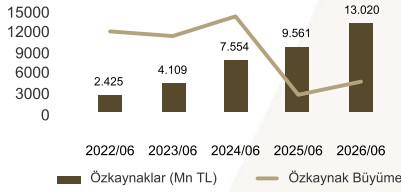
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Teknik marjdaki güçlü artışın temelinde portföy büyümesinden ziyade portföy çıkışları bulunuyor. Kazanılmış primler yıllık bazda %31,6 artarken, matematik karşılıklardaki artış %5,5 ile sınırlı kaldı. Matematik karşılıkların kazanılmış prime oranı %90,6'dan %72,5'e geriledi.
- Yeni iş üretiminde belirgin bir daralma görülüyor. Çeyrekte üretilen yeni poliçe adedi yıllık bazda %44,2 gerileyerek 465.578'e, yeni işin matematik karşılığı ise %21,3 düşüşle 1,34 milyar TL'ye indi. Ferdi sigortalarda portföy büyümesinin %92'si mevcut poliçelerin kapitalinin artırılmasından gelirken, yeni yazılan poliçelerin payı yalnızca %5,5 oldu.
- Net kârın kalitesini sınırlayan bazı unsurlar bulunuyor. Efektif vergi oranının %27,9'dan %24,6'ya gerilemesi net kâra yaklaşık 88 milyon TL katkı sağlarken, ertelenmiş vergi kalemindeki değişim de 158 milyon TL'lik olumlu etki yarattı. İki kalemin toplam etkisi çeyreklik net kârın yaklaşık %8'ini oluşturdur.

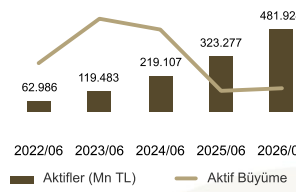
Genel Görüşümüz: ANHYT'nin 26Q2 sonuçları manşet seviyesinde güçlü bir görünüm sunuyor. Net kâr şirket tarihinin en yüksek çeyreklik seviyesine ulaşırken, kârlılık artışının ana belirleyicisi hayat branşındaki teknik sonuçlar oldu.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Cari Varlıklar Toplamı	68.112	66.444	52.711	74.217	41%	15%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	8.218	6.878	5.406	6.732	25%	1%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	51.580	50.637	40.947	58.040	42%	12%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	3.785	4.522	2.893	5.022	74%	1%
Cari Olmayan Varlıklar Toplamı	374.769	400.656	270.566	407.707	51%	85%
Finansal Varlıklar	19	19	19	19	0%	0%
Maddi Varlıklar	768	808	556	862	55%	0%
Maddi Olmayan Varlıklar	173	198	57	205	256%	0%
Toplam Varlıklar	442.880	467.100	323.277	481.924	49%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	55.921	56.518	43.693	61.920	42%	13%
Finansal Borçlar	202	239	189	207	10%	0%
Esas Faaliyetlerden Borçlar	373.395	399.165	269.449	406.163	51%	84%
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	269	295	214	322	51%	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	374.095	399.983	270.024	406.984	51%	84%
Özsermaye Toplamı	12.864	10.599	9.561	13.020	36%	3%
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	442.880	467.100	323.277	481.924	49%	100%

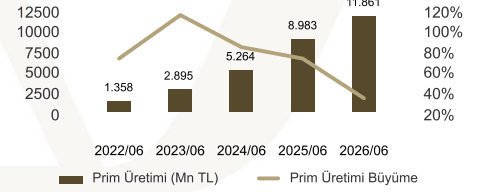
Özkaynaklar ve Özkaynak Büyüme



Aktifler ve Aktif Büyüme

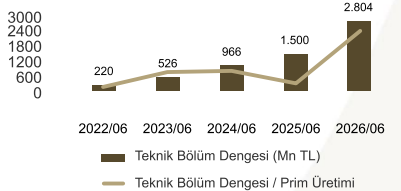


Prim Üretimi ve Prim Üretimi Büyüme

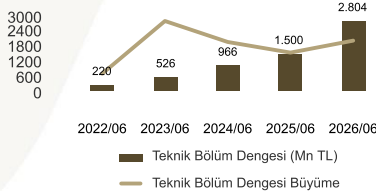


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Hayat Dışı Teknik Gelir	2	0	-2	1	-	-44%
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	2	2	3	4	63%	-144%
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	-1	-2	-4	-3	-	100%
Hayat Teknik Gelir	27.898	7.319	13.268	16.427	24%	-545.189%
Hayat Teknik Gider	24.985	6.492	12.139	14.082	16%	-467.348%
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	2.913	827	1.130	2.345	108%	-77.842%
Emeklilik Teknik Gelir	5.726	2.115	2.560	4.121	61%	-136.759%
Emeklilik Teknik Gider	5.074	1.930	2.186	3.659	67%	-121.446%
Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik	652	185	374	461	23%	-15.313%
Genel Teknik Bölüm Dengesi	3.564	1.011	1.500	2.804	87%	-93.054%
Yatırım Gelirleri	4.205	1.508	1.593	2.271	43%	-75.370%
Yatırım Giderleri (-)	372	112	190	189	0%	-6.281%
Diğer Faal. ve Olağandışı Faal. Gid. ve Zarar. (+/-)	353	-122	226	-64	-	2.139%
Dönem Net Karı veya Zararı	5.599	1.661	2.369	3.538	49%	-117.419%

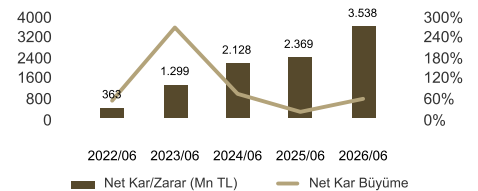
Teknik Bölüm Dengesi ve Teknik Bölüm Dengesi / Prim Üretimi



Teknik Bölüm Dengesi ve Teknik Bölüm Dengesi Büyüme



Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar

Değerleme Oranları

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Fiyat Kazanç	7,5	7,5	7,9	6,5
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3,3	4,4	3,6	3,4
Piyasa Değeri / Aktifler	0,1	0,1	0,1	0,1
Hisse Başına Kar (TL)	13,0	14,5	10,0	15,7
Hisse Başına Kar (USD)	0,3	0,4	0,3	0,4

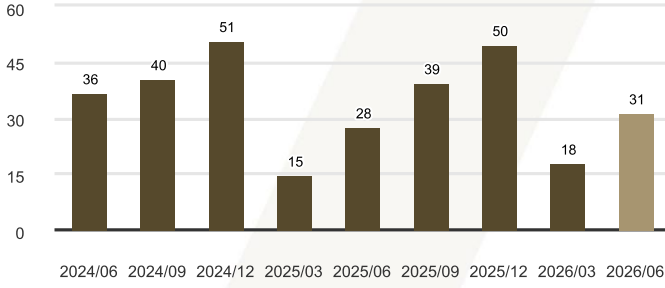
Finansal Yapı Oranları

Teknik Bölüm Dengesi / Prim Üretimi	17,2	17,8	16,7	23,6
Hasar Prim Oranı	-103,0	-90,6	-115,1	-94,4
Net Kar / Prim Üretimi	27,1	29,3	26,4	29,8
Prim Üretimi Büyüme	66,5	29,1	70,7	32,0
Vergi Öncesi Kar / Prim Üretimi	37,5	40,2	34,8	40,6

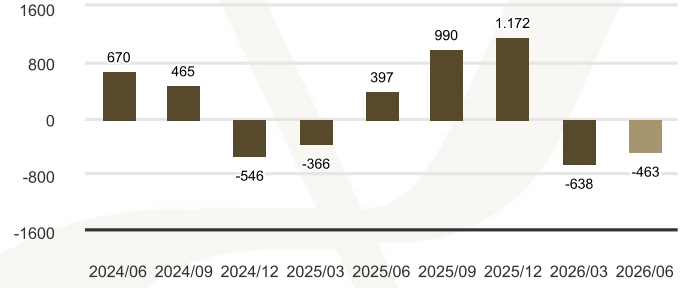
Karlılık Oranları

Aktif Karlılık	1,6	0,4	0,9	0,9
Özsermaye Karlılığı	49,7	17,9	27,7	31,3
Net Kar Marjı	157,1	164,3	158,0	126,2

Özsermaye Karlılığı (%)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	PD/ Aktifler	Prim Üretimi Büyüme	Teknik Kar Marjı	Hasar Prim Oranı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	Teknik Bölüm Dengesi (Mn TL)	Teknik Bölüm Dengesi Ceyrek (Mn TL)	Net Kar (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ANHYT	45.580,00	1,07	3,50	6,73	0,09	32,04	23,64	-94,39	139%	31%	1%	2.803,82	1.793,05	3.538	1.877
TURSG	129.000,00	0,00	2,11	5,48	0,67	29,63	17,46	-66,07	88%	28%	8%	16.450,64	9.559,54	13.451	7.021
ANSGR	54.600,00	0,00	1,29	3,81	0,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGESA	42.678,00	0,00	4,32	7,34	0,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKGRT	11.235,64	0,00	1,44	4,68	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAYSG	27.640,34	0,00	2,96	7,20	0,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sigorta Şirketleri Ort.		1,57	19,21		-	-	-	-	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,39	20,84		-	-	-	-	5,5%	10,8%	2%	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.