

ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ

ANSGR | Analist Toplantı Notu

Genel Değerlendirme

Anadolu Sigorta, 2025 yılının ilk dokuz ayında (9A25) enflasyonun üzerinde prim büyümesi kaydederken, teknik kârlılıkta artan baskılarla karşı karşıya kaldı. Konsolide net kâr artışı sınırlı kalmasına karşın güçlü yatırım gelirleri şirketin genel kârlılığını destekledi.

Prim üretimi 9A25 döneminde yıllık %45,9 artarak 67,9 milyar TL'ye ulaştı. Bu oran sektör ortalamasıyla aynı seviyede, Eylül itibarıyla %33,3 olan yıllık enflasyonun ise üzerinde reel bir büyümeye ışık tutmaktadır. Anadolu Sigorta, bu performansla %9,3'lük pazar payını koruyarak sektörde üçüncü sıradaki konumunu sürdürmektedir.

Konsolide net kâr 9A25'te yıllık %8 artışla 8,96 milyar TL'ye, konsolide olmayan net kâr ise %10 artışla 8,64 milyar TL'ye yükseldi. Ancak teknik taraftaki zorluklar ve artan özkaynak büyüklüğü, özkaynak kârlılığını sınırladı. Son on iki aylık dönemde konsolide ROE %47,8, konsolide olmayan ROE ise %36,4 seviyesinde gerçekleşti.

Teknik Performans

Artan hasar maliyetleri ve operasyonel giderler teknik kârlılık üzerinde baskı yarattı. Kombine rasyo, 9A24 dönemindeki %102,2 seviyesinden 8,2 puan artarak %110,4'e çıktı. Bu bozulmada hem hasar hem de gider oranlarındaki artış etkili oldu.

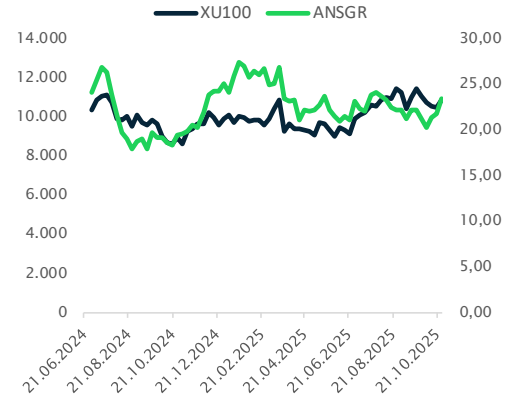
Hasar rasyosu 9A24'teki %73,1 seviyesinden %80,6'ya yükseldi. Teknik karşılıklarda iskonto oranının %32,5'ten %30,0'a düşürülmesi, kârlılığı yaklaşık 685 milyon TL olumsuz etkiledi. Faaliyet giderleri 9A25 döneminde 12,68 milyar TL'ye ulaştı.

27.Eki.25

Kapanış Fiyatı : 23,52
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Borsa Kodu – BIST	ANSGR
Piyasa Değeri – Milyon TL	47.040
Hacim – Milyon TL	225
Halka Açıklık – %	35,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler	2025/3Q	2024/3Q	2025/2Q
Teknik Denge – Milyon T	11.403	11.163	6.673
Teknik Denge Büyümesi	2%	56%	0%
Net Kâr – Milyon TL	8.643	7.879	5.216
Net Kâr Büyümesi – %	10	45	-4
F/K (x)	3,68	4,78	4,36
PD/DD (x)	1,18	1,45	1,48

Yatırım gelirleri teknik bölüme aktarılmadan önce 1,38 milyar TL brüt teknik kâr oluştu (9A24: 3,45 milyar TL). Ancak 6,06 milyar TL'lik genel gider dağıtımı sonrası teknik bölüm zarara geçti. 16,08 milyar TL'lik yatırım gelirinin teknik bölüme aktarılmasıyla net teknik kâr 11,4 milyar TL'ye ulaştı ve geçen yılın aynı dönemine göre %2,2 artış gösterdi (9A24: 11,16 milyar TL).

Branş Bazında Performans

Prim üretiminde en yüksek pay %22,3 ile Kara Araçları Sorumluluk branşında gerçekleşti. Bu branşta üretim yıllık %73,3 artışla 15,2 milyar TL'ye yükseldi. Onu %70,7 artışla 13,98 milyar TL'ye çıkan Hastalık/Sağlık, %29,4 artışla 12,99 milyar TL'ye ulaşan Yangın ve Doğal Afetler, ve %21,4 artışla 12,44 milyar TL'ye yükselen Kasko branşları izledi. Bu dört ana branş toplam prim üretiminin %80,3'ünü oluşturdu.

Ödenen hasarlar 9A25 döneminde %35,3 artarak 34,36 milyar TL'ye çıktı. En yüksek hasar ödemesi %78,2 artışla 9,98 milyar TL'ye ulaşan Hastalık/Sağlık branşında gerçekleşti. Kara Araçları Sorumluluk 8,14 milyar TL, Kara Araçları 6,66 milyar TL, Yangın ve Doğal Afetler ise 4,37 milyar TL hasar ödemesi yaptı.

Yatırım Performansı

Teknik taraftaki zayıflığa rağmen yatırım tarafı güçlü kaldı ve kârlılığa önemli katkı sağladı. Yönetilen portföy büyüklüğü yıl başına göre %30,2 artışla 72,3 milyar TL'ye ulaştı. Portföy dağılımı kısa vadeli faiz araçlarında %49, tahvillerde %42, hisse senetlerinde %5 ve diğer yatırım araçlarında %4 olarak şekillendi.

Toplam yatırım gelirleri (gerçekleşmemiş kârlar ve kambiyo kârları dahil) 9A25'te yıllık %52,4 artarak 25,3 milyar TL'ye çıktı. Bu artışta finansal yatırımlardan elde edilen gelirlerdeki %143,6'lık artış ve kambiyo kârlarındaki %71,9'luk yükseliş etkili oldu. Çeyreklik bazda yatırım gelirleri 3Ç25'te 7,3 milyar TL'ye ulaştı; yıllık bazda %78, çeyreklik bazda %26 artış kaydedildi.

Sonuç ve Beklentiler

Anadolu Sigorta, 2025'in ilk dokuz ayında pazar payını koruyarak ve enflasyonun üzerinde prim büyümesi sağlayarak güçlü ticari performansını sürdürdü. Ancak artan hasar maliyetleri, faaliyet giderlerindeki yükseliş ve iskonto oranındaki düşüş, teknik kârlılığını sınırladı. Net kâr artışı ise büyük ölçüde yatırım portföyündeki genişleme ve yüksek faiz/kur ortamının desteklediği yatırım gelirleri sayesinde sağlandı.

Dördüncü çeyreğe yönelik olarak, iskonto oranındaki değişikliklerin kâr üzerinde daha belirgin bir etki yaratması bekleniyor. Şirket yönetimi, faiz indirimlerinin yavaşlayabileceği senaryosunu dikkate aldıklarını ve buna karşı risk yönetimi planlarını devreye aldıklarını ifade etti.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



T +90 (212) 370 0370



F +90 (212) 370 0371



arastirma@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul