

Hisse Verileri

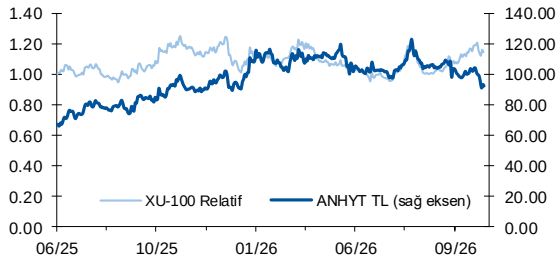
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	92.30
Hedef Fiyat (TL)	176.50
Getiri Potansiyeli (%)	91.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	87.72 122.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	107
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	39,689
Hedeflenen Piyasa Değeri	75,895

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-13%	-1%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	9%	-3%	2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	7,067	12,415	20,674	27,393
Net kar	2,778	4,070	5,599	8,042
Özsermaye	6,293	9,676	12,864	18,668

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	2,153	2,144	2,123	2,123

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 2.153 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.144 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.123 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %15, yıllık bazda %49 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Eylül ayı ile ivmelenen prim üretimine ek olarak artan teknik karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Emeklilik fon büyüklüğü artış hızında yavaşlama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ İvme kaybetse de devam eden prim üretimine ek olarak güçlenen teknik karlılıkla birlikte açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ 352,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %16,6 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Eylül ayı itibarıyla yıllık bazda %34 artış göstermiştir. Operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. 3Ç26'da emeklilik teknik geliri geçen yıla göre %43, bir önceki çeyreğe göre ise %4 artış göstermiş ve 286 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ Hayat sigortası tarafında toplam prim üretimi, 3Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %16 artış göstererek 6.457 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde hayat tarafında teknik gelirler yıllık bazda %35 artış gösterirken, teknik giderler ise %20 artışla teknik gelir artışının gerisinde kalmıştır. Yatırım gelirlerinin katkısı devam ederken, bu kalem çeyreklik bazda %6, yıllık bazda ise %69'luk önemli bir büyüme göstermiştir. Bu paralelde hayat teknik bölüm dengesi, geçen yılın aynı dönemine göre %213, çeyreklik bazda ise %14 artış göstererek yaklaşık 1.731 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 3Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %168, çeyreklik bazda ise %12 artışla 2.017 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 3Ç26'da 858 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen net kar güçlü seyrini sürdürmüştür. 3Ç26'da net kar çeyreklik %15, yıllık bazda ise %49 artış göstererek 2.153 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ ANHYT için 2026 yılı beklentimiz, brüt prim üretimi 27,4 milyar TL ve 8 milyar TL net kar tahmini yönünde. 9A26 verilerine göre Şirket, prim üretimi beklentimizin %67'sini, net kâr beklentimizin ise %71'ini gerçekleştirmiştir. Mevcut durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 176,50 TL, önerimizi AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 4,9x F/K, 2,1x PD/DD ve 1,4x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

Gelir Tablosu (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Teknik Gelir	9,606	9,108	7,104	5%	35%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	6,008	5,751	4,994	4%	20%
Brüt Yazılan Primler	6,457	6,184	5,576	4%	16%
Yatırım Gelirleri	3,268	3,073	1,928	6%	69%
Hayat Teknik Gider	-7,875	-7,590	-6,552	4%	20%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,606	-1,431	-1,249	12%	29%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,559	-1,429	-1,213	9%	29%
Hasar oranı	26.7%	24.9%	25.0%		
Faaliyet gideri	-1,690	-1,960	-1,776	-14%	-5%
Masraf oranı	28.1%	34.1%	35.6%		
Hayat - Teknik Bölüm Dengesi	1,731	1,518	552	14%	213%
Emeklilik Teknik Gelir	2,077	2,005	1,499	4%	39%
Fon işletim gelirleri	1,247	1,184	896	5%	39%
Emeklilik Teknik Gider	-1,790	-1,729	-1,299	4%	38%
Faaliyet Gideri	-1,634	-1,562	-1,194	5%	37%
Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi	286	276	200	4%	43%
Teknik Bölüm Dengesi	2,017	1,795	752	12%	168%
Yatırım Gelirleri	1,111	763	1,139	46%	-2%
Yatırım Giderleri	-123	-78	-83	58%	48%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	9	58	138	-85%	-94%
Karşılıklar Hesabı	-18	-10	-5	70%	239%
Vergi Öncesi Kar	3,012	2,536	1,952	19%	54%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	-858	-659	-512	30%	68%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,153	1,877	1,440	15%	49%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	8,646	6,732	7,393	28%	17%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	60,715	58,040	45,184	5%	34%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	5,565	5,022	3,298	11%	69%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	3,424	3,168	2,699	8%	27%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	426,715	406,163	314,782	5%	36%
Aktif Toplamı	507,962	481,924	375,956	5%	35%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	65,764	61,920	49,484	6%	33%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	427,637	406,984	315,420	5%	36%
Özsermaye Toplamı	14,561	13,020	11,052	12%	32%
Pasif Toplamı	507,962	481,924	375,956	5%	35%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.