

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 1.661 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.654 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.663 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %7 azalış, yıllık bazda %59 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Güçlü prim üretimi ve artan fon büyüklüğüne ek olarak artan teknik karlılık

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yatırım gelirlerinde hafif azalış

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Devam eden prim üretimine ek olarak güçlenen teknik karlılıkla birlikte açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ 334,5 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %17,1 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Mart ayı itibarıyla yıllık bazda %68 artış göstermiştir. Operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. 1Ç26'da emeklilik teknik geliri geçen yıla göre %2, bir önceki çeyreğe göre ise %139 artış göstermiş ve 185 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış göstermiştir. Bu dönemde 5.676 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Hayat tarafında teknik gelir, prim büyümesinin üzerinde artış göstermiştir. 1Ç26 döneminde hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %33 artış göstererek yaklaşık 827 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 1Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %26 artış, çeyreklik bazda ise %23 azalışla 1.012 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

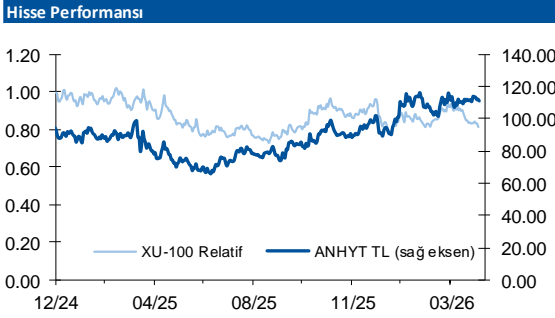
■ 1Ç26'da 624 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen net kar güçlü seyrini sürdürmüştür. 1Ç26'da net kar çeyreklik 7 azalış gösterirken, yıllık bazda ise %59 artış göstererek 1.661 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ ANHYT için 2026 yılı beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Mevcut durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 168,86 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 6,5x F/K, 2,7x PD/DD ve 1,8x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	111.10
Hedef Fiyat (TL)	168.86
Getiri Potansiyeli (%)	52.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.50 - 117.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	137
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	47,773
Hedeflenen Piyasa Değeri	72,610

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	1%	38%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-10%	-11%	-6%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 27 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	7,067	12,415	20,674	27,069
Net kar	2,778	4,070	5,599	7,357
Özsermaye	6,293	9,676	12,864	17,634

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,661	1,654	1,663

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansal tablolar

Gelir Tablosu	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Teknik Gelir	7,319	7,526	6,449	-3%	14%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5,337	5,486	4,035	-3%	32%
Brüt Yazılan Primler	5,676	6,116	4,395	-7%	29%
Yatırım Gelirleri	1,777	1,831	2,243	-3%	-21%
Hayat Teknik Gider	-6,492	-6,295	-5,827	3%	11%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,520	-1,321	-859	15%	77%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-1,463	-1,286	-811	14%	80%
Hasar oranı	28.5%	24.1%	21.3%		
Faaliyet gideri	-1,656	-1,281	-1,085	29%	53%
Masraf oranı	31.0%	23.3%	26.9%		
Hayat - Teknik Bölüm Dengesi	827	1,231	621	-33%	33%
Emeklilik Teknik Gelir	2,115	1,667	1,243	27%	70%
Fon işletim gelirleri	1,216	1,033	708	18%	72%
Emeklilik Teknik Gider	-1,930	-1,590	-1,062	21%	82%
Faaliyet Gideri	-1,725	-1,477	-970	17%	78%
Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi	185	78	182	139%	2%
Teknik Bölüm Dengesi	1,012	1,308	803	-23%	26%
Yatırım Gelirleri	1,508	1,474	466	2%	224%
Yatırım Giderleri	-112	-100	-113	12%	-1%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-122	-11	205	1016%	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-33	-10	-49	233%	-33%
Vergi Öncesi Kar	2,285	2,670	1,358	-14%	68%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-624	-880	-315	-29%	98%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,661	1,790	1,043	-7%	59%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	6,878	8,218	4,460	-16%	54%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	50,637	51,580	36,212	-2%	40%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	4,522	3,785	2,482	19%	82%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	3,009	2,872	2,256	5%	33%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	399,165	373,395	240,631	7%	66%
Aktif Toplamı	467,100	442,880	288,722	5%	62%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	56,518	55,921	39,594	1%	43%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	399,983	374,095	241,173	7%	66%
Özsermaye Toplamı	10,599	12,864	7,954	-18%	33%
Pasif Toplamı	467,100	442,880	288,722	5%	62%

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. Raporunda 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 dayanılarak 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 göz ederek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticiler tarafından değerlendirilerek değerlendirilmeye sunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeticiler tarafından değerlendirilmediği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.