

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 1.877 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.858 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.830 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %13, yıllık bazda %42 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Emeklilik fon büyüklüğü artış hızında yavaşlama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

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

■ 333,3 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %16,9 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Haziran ayı itibarıyla yıllık bazda %50 artış göstermiştir. Operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. 2Ç26'da emeklilik teknik geliri geçen yıla göre %44, bir önceki çeyreğe göre ise %49 artış göstermiş ve 192 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ Hayat sigortası tarafında toplam prim üretimi, 2Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %35 artış göstererek 6.184 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde hayat tarafında teknik gelirler prim üretimine paralel seyir izlerken, teknik giderler ise prim üretimi ve teknik gelir artışının gerisinde kalmıştır. Yatırım gelirlerinin katkısı devam ederken, bu kalem çeyreklik bazda %73, yıllık bazda ise %37 artış göstermiştir. Bu paralelde hayat teknik bölüm dengesi, geçen yılın aynı dönemine göre %199, çeyreklik bazda ise %84 artış göstererek yaklaşık 1.518 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 2Ç26 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %44, çeyreklik bazda ise %49 artışla 1.795 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 2Ç26'da 659 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen net kar güçlü seyrini sürdürmüştür. 2Ç26'da net kar çeyreklik %13, yıllık bazda ise %42 artış göstererek 1.877 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ ANHYT için 2026 yılı beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde prim üretimi tahminimizi 27,4 milyar TL'ye, net kar tahminimizi ise 8 milyar TL seviyesine revize ediyoruz. Bu durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 168,86 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 176,50 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 5,7x F/K, 2,4x PD/DD ve 1,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Hisse Verileri

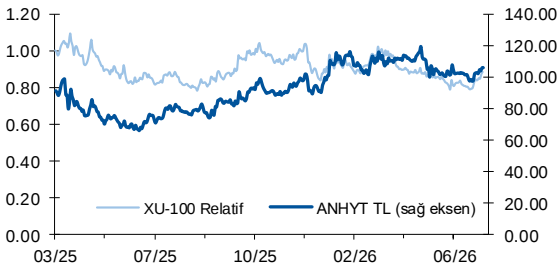
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	106.00
Hedef Fiyat (TL)	176.50
Getiri Potansiyeli (%)	66.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	73.39 120.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	97
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	45,580
Hedeflenen Piyasa Değeri	75,895

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-5%	30%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-1%	0%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Temmuz 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

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,877	1,858	1,830

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansal tablolar

Gelir Tablosu (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Teknik Gelir	9,108	7,319	6,820	24%	34%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	5,751	5,337	4,368	8%	32%
Brüt Yazılan Primler	6,184	5,676	4,587	9%	35%
Yatırım Gelirleri	3,073	1,777	2,243	73%	37%
Hayat Teknik Gider	-7,590	-6,492	-6,311	17%	20%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,431	-1,520	-945	-6%	51%
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-1,429	-1,463	-861	-2%	66%
Hasar oranı	24.9%	28.5%	21.6%		
Faaliyet gideri	-1,960	-1,656	-1,386	18%	41%
Masraf oranı	34.1%	31.0%	31.7%		
Hayat - Teknik Bölüm Dengesi	1,518	827	508	84%	199%
Emeklilik Teknik Gelir	2,005	2,115	1,317	-5%	52%
Fon işletim gelirleri	1,184	1,216	733	-3%	61%
Emeklilik Teknik Gider	-1,729	-1,930	-1,124	-10%	54%
Faaliyet Gideri	-1,562	-1,725	-1,027	-9%	52%
Emeklilik - Teknik Bölüm Dengesi	276	185	192	49%	44%
Teknik Bölüm Dengesi	1,795	1,012	701	77%	156%
Yatırım Gelirleri	763	1,508	1,127	-49%	-32%
Yatırım Giderleri	-78	-112	-77	-30%	1%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	58	-122	21	a.d.	182%
Karşılıklar Hesabı	-10	-33	93	-68%	a.d.
Vergi Öncesi Kar	2,536	2,285	1,771	11%	43%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	-659	-624	-444	6%	48%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,877	1,661	1,326	13%	42%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	6,732	6,878	5,406	-2%	25%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	58,040	50,637	40,947	15%	42%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	5,022	4,522	2,893	11%	74%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	3,168	3,009	2,413	5%	31%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	406,163	399,165	269,449	2%	51%
Aktif Toplamı	481,924	467,100	323,277	3%	49%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	61,920	56,518	43,693	10%	42%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	406,984	399,983	270,024	2%	51%
Özsermaye Toplamı	13,020	10,599	9,561	23%	36%
Pasif Toplamı	481,924	467,100	323,277	3%	49%

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 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 gözетerek 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 gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.