

Hisse Verileri

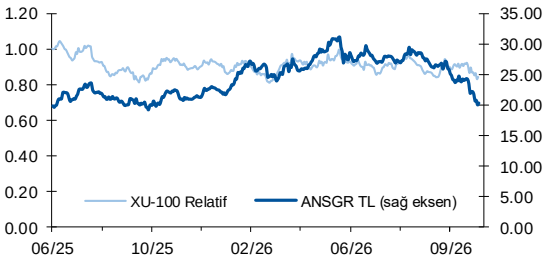
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	20.38
Hedef Fiyat (TL)	48.70
Getiri Potansiyeli (%)	139.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.85 31.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	109
Sermaye (mln TL)	2,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,760
Hedeflenen Piyasa Değeri	97,400

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-18%	-25%	-9%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-8%	-11%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	3,695	3,780	3,746	3,711

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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	44,228	69,589	97,883	128,026
Net kar	5,909	10,878	12,732	16,114
Özsermaye	14,204	30,656	41,271	58,001

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Anadolu Sigorta, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında 3.695 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz 3.780 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.746 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %5, geçen yılın aynı dönemine göre ise %8 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı yaklaşık %39,1 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Sınırlı da olsa çeyreklik ve yıllık bazda artan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Sektör ve enflasyonun gerisinde seyreden prim üretimi büyümesine ek olarak yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Aylık verilerden halihazırda prim üretimi büyüme hızının yavaşladığını takip etmekteydik. Bu doğrultuda beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Ancak, sigorta sektörüne yönelik genel fiyatlamaya algısının son dönemde zayıf seyrettiğini ve hissenin de doğrudan olmasa da dolaylı şekilde olumsuz etkilendiğini belirtmekte fayda var.

■ 3Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %8'lik artışla 25,2 milyar TL'ye yükselmiştir. 9A26 döneminde ise prim üretimi yıllık %17 artarak 79,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde hayat dışı prim üretimi ise %25 artışla 918 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu veriler paralelinde Anadolu Sigorta'nın 9A26 döneminde, sektör büyümesinin ve enflasyonun gerisinde prim üretimi gerçekleştirdiğini görmekteyiz.

■ 3Ç26 döneminde 29,4 milyar TL teknik gelir, 25 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %7 azalış göstererek 4,4 milyar TL'ye gerilemiştir. 2Ç26 döneminde %110,4 olarak hesapladığımız bileşik rasyo, 3Ç26 döneminde %113,7 seviyesine ulaşmıştır.

■ Yatırım gelirleri yıllık bazda %9 artış göstererek 7,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in fon büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %7, yıllık bazda ise %32 artışla 95,4 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %8 artışla 3.695 milyon TL net kar açıklamıştır.

■ Anadolu Sigorta için 2026 yılına dair beklentilerimiz, 128 milyar TL brüt prim üretimi ve 16,1 milyar TL net kar yönündeydi. 9A26 verilerine göre Şirket, prim üretimi beklentimizin %62'sini, net kâr beklentimizin ise %69'unu gerçekleştirmiştir.

-
- Açıklanan 2026 verileri temel olarak modelimizde önemli bir sapmaya işaret etmezken, Borsa İstanbul'da son 1 ay içerisinde yaşanan gelişmeler paralelinde fiyatlama dinamiklerinin ciddi anlamda bozulması, diğer şirketlerde olduğu üzere, Şirket açısından da hedef fiyatımız açısından ciddi anlamda getiri potansiyeline işaret etmekte. Şirket, 30 Ekim tarihinde finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek. **Mevcut durumda revizyon hakkımızı saklı tutmakla beraber, Anadolu Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,70 TL, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** 2026 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 2,5x F/K, 0,7x PD/DD ve 0,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 2,7x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	29,361	27,867	24,117	5%	22%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	21,442	20,904	16,776	3%	28%
Brüt Yazılan Primler	25,236	24,620	23,449	3%	8%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	19,869	18,411	19,144	8%	4%
Elde tutma oranı	78.7%	74.8%	81.6%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	7,335	6,717	6,701	9%	9%
Hayat Dışı Teknik Gider	-24,968	-23,318	-19,388	7%	29%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-17,733	-16,133	-13,847	10%	28%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşölmüş Olarak)	-14,317	-12,542	-10,760	14%	33%
Hasar oranı	82.7%	77.2%	82.5%		
Faaliyet gideri	-6,104	-6,344	-4,801	-4%	27%
Masraf oranı	28.5%	30.3%	28.6%		
Teknik Bölüm Dengesi	4,393	4,550	4,730	-3%	-7%
Bileşik Rasyo (%)	109.1	110.8	107.6		
Yatırım Gelirleri	11,358	8,756	9,201	30%	23%
Yatırım Giderleri	-11,487	-8,742	-9,259	31%	24%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	285	207	-123	37%	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-335	-280	-314	20%	7%
Vergi Öncesi Kar	4,548	4,770	4,549	-5%	0%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölük Karşılıkları	-854	-1,242	-1,122	-31%	-24%
Dönem Net Kar veya Zararı	3,695	3,528	3,427	5%	8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (mİn TL)	3Ç26	2Ç26	3Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	38,345	38,873	34,260	-1%	12%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	68,420	60,996	48,389	12%	41%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	25,190	27,212	21,573	-7%	17%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	8,795	10,480	7,103	-16%	24%
Aktif Toplamı	154,997	151,334	122,113	2%	27%
Kısa Vadeli Yükümlölükler Toplamı	102,800	102,221	83,955	1%	22%
Uzun Vadeli Yükümlölükler Toplamı	3,237	2,999	1,954	8%	66%
Özsermaye Toplamı	48,960	46,114	36,205	6%	35%
Pasif Toplamı	154,997	151,334	122,113	2%	27%
Yönetilen varlık büyüklüğü	95,385	89,025	72,265	7%	32%

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 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 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.