

Hisse Verileri

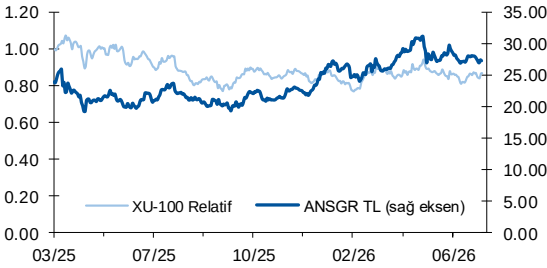
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	27.18
Hedef Fiyat (TL)	48.70
Getiri Potansiyeli (%)	79.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.26 31.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	127
Sermaye (mln TL)	2,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,360
Hedeflenen Piyasa Değeri	97,400

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-5%	18%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	1%	-9%	2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 28 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	3,528	3,446	3,416

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

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: Sınırlı olumlu

Anadolu Sigorta, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 3.528 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz 3.446 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.416 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %8 azalış, geçen yılın aynı dönemine göre ise %19 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı yaklaşık %40,4 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Prim üretimindeki artışa ek olarak bileşik rasyoda görülen toparlanma.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Toparlanma görmemize rağmen yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçları nötr olarak değerlendirirken, bileşik rasyoda görülen toparlanmanın hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını bekleriz.

- 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %16'lık artışla 24,6 milyar TL'ye yükselmiştir. 2Ç26 döneminde 27,9 milyar TL teknik gelir, 23,3 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %23 artış göstererek 4,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım gelirleri ise yıllık bazda %33 artış göstererek 6,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım gelirlerindeki çevresel bazlı geri çekilmede, ilk çeyrekte elde edilen Anadolu Hayat temettü gelirin etkisi bulunmaktadır.

- 1Ç26 döneminde %114,8 olarak hesapladığımız bileşik rasyo, 2Ç26 döneminde %110,4 seviyesine gerileyerek toparlanmıştır. Yatırım gelirlerindeki artışın yanı sıra hasar oranındaki ve faaliyet giderlerindeki artışın sınırlı kalması, bileşik rasyodaki bu iyileşmede etkili olmuştur.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %19 artışla 3.528 milyon TL net kar açıklamıştır.

- Şirket'in fon büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %7,4, yıllık bazda ise %39,3 artışla 89 milyar TL'ye yükselmiştir.

- 2026 yılı için beklentimiz 127,6 milyar TL brüt prim üretimi ve 15,4 milyar TL net kar yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde prim üretimi tahminimizi 128 milyar TL ve net kar tahminimizi ise 16,1 milyar TL net kar seviyesine revize ediyoruz. Bu durumda, Anadolu Sigorta için 45,93 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 48,70 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,4x F/K, 0,9x PD/DD ve 0,4x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 üzerinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 3,7x F/K ve 1,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu (milyon TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	27,867	27,036	20,460	3%	36%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	20,904	19,170	15,290	9%	37%
Brüt Yazılan Primler	24,620	29,570	21,277	-17%	16%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	18,411	23,253	15,855	-21%	16%
Elde tutma oranı	74.8%	78.6%	74.5%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	6,717	7,594	5,033	-12%	33%
Hayat Dışı Teknik Gider	-23,318	-22,285	-16,762	5%	39%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-16,133	-15,596	-11,918	3%	35%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-12,542	-12,087	-9,275	4%	35%
Hasar oranı	77.2%	81.4%	77.9%		
Faaliyet gideri	-6,344	-5,647	-4,378	12%	45%
Masraf oranı	30.3%	29.5%	28.6%		
Teknik Bölüm Dengesi	4,550	4,751	3,698	-4%	23%
Bileşik Rasyo (%)	107.5	110.8	106.6		
Yatırım Gelirleri	8,756	9,773	8,342	-10%	5%
Yatırım Giderleri	-8,742	-9,862	-8,337	-11%	5%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	207	-504	-149	a.d.	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-280	-320	-240	-13%	17%
Vergi Öncesi Kar	4,770	4,158	3,554	15%	34%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-1,242	-315	-594	294%	109%
Dönem Net Kar veya Zararı	3,528	3,842	2,959	-8%	19%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço (milyon TL)	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	38,873	38,996	32,188	0%	21%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	60,996	53,420	40,451	14%	51%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	27,212	30,356	21,482	-10%	27%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	10,480	11,914	7,944	-12%	32%
Aktif Toplamı	151,334	148,640	111,881	2%	35%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	102,221	103,622	78,587	-1%	30%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2,999	2,676	1,784	12%	68%
Özsermaye Toplamı	46,114	42,342	31,510	9%	46%
Pasif Toplamı	151,334	148,640	111,881	2%	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 gözetererek 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.