

Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Anadolu Sigorta, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında 3.842 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım olarak bizim beklentimiz 3.936 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.889 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %6 azalış, geçen yılın aynı dönemine göre ise %70 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı yaklaşık %39,6 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Enflasyonun üzerinde seyreden prim üretimine ek olarak yatırım gelirlerindeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmasını beklemiyoruz.

■ 4Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %28'lik artışla 29,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Yatırım gelirleri geçen yılın aynı dönemindeki zayıf seyrin aksine teknik karlılığı desteklemiştir. Yatırım gelirleri yıllık bazda %75 artışla 7,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde 27 milyar TL teknik gelir, 22,3 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %60 artış göstererek 4,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım gelirlerindeki artışa karşın artan masraf ve hasar oranlarına ek olarak artan faaliyet giderleri bileşik rasyonun yüksek seviyelerde gerçekleşmesine neden olmuştur. 1Ç25 döneminde %110,7 olan bileşik rasyo, 1Ç26 döneminde %114,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %70 artışla 3.842 milyon TL net kar açıklamıştır.

■ Şirket'in fon büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %6, yıllık bazda ise %42 artışla 82,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Anadolu Sigorta için 2026 yılı için beklentilerimiz; 127,6 milyar TL brüt prim üretimi ve 15,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Mevcut durumda, Anadolu Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 45,93 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,7x F/K, 1,0x PD/DD ve 0,5x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 üzerinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,0x F/K ve 1,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	28.76
Hedef Fiyat (TL)	45.93
Getiri Potansiyeli (%)	59.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.56 31.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	226
Sermaye (mln TL)	2,000
Pazar	Yıldız Pazar

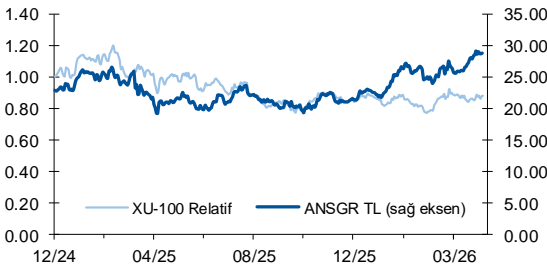
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	57,520
Hedeflenen Piyasa Değeri	91,860

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	9%	37%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	0%	-11%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	3,842	3,936	3,889

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	44,228	69,589	97,883	127,611
Net kar	5,909	10,878	12,732	15,379
Özsermaye	14,204	30,656	41,271	59,495

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	27,036	27,467	17,367	-2%	56%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	19,170	18,569	12,806	3%	50%
Brüt Yazılan Primler	29,570	29,965	23,192	-1%	28%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	23,253	23,956	17,883	-3%	30%
Elde tutma oranı	78.6%	79.9%	77.1%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	7,594	8,211	4,342	-8%	75%
Hayat Dışı Teknik Gider	-22,285	-20,708	-14,392	8%	55%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-15,596	-14,492	-10,421	8%	50%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-12,087	-12,163	-8,442	-1%	43%
Hasar oranı	81.4%	78.0%	81.4%		
Faaliyet gideri	-5,647	-5,027	-3,504	12%	61%
Masraf oranı	29.5%	27.1%	27.4%		
Teknik Bölüm Dengesi	4,751	6,759	2,975	-30%	60%
Bileşik Rasyo (%)	114.8	111.8	110.4		
Yatırım Gelirleri	9,773	8,317	7,429	18%	32%
Yatırım Giderleri	-9,862	-8,374	-7,484	18%	32%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-504	-1,125	-213	-55%	137%
Karşılıklar Hesabı	-320	-671	-276	-52%	16%
Vergi Öncesi Kar	4,158	5,577	2,707	-25%	54%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-315	-1,487	-451	-79%	-30%
Dönem Net Kar veya Zararı	3,842	4,090	2,256	-6%	70%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	38,996	34,040	24,268	15%	61%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	53,420	54,020	41,887	-1%	28%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	30,356	27,609	21,164	10%	43%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	11,914	7,080	8,725	68%	37%
Aktif Toplamı	148,640	134,411	107,219	11%	39%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	103,622	90,733	76,469	14%	36%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2,676	2,407	1,646	11%	63%
Özsermaye Toplamı	42,342	41,271	29,104	3%	45%
Pasif Toplamı	148,640	134,411	107,219	11%	39%

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 gözetererek 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 gözeticilerle değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeticilerle değerlendirilmediği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.