

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	115.50
Hedef Fiyat (TL)	177.00
Getiri Potansiyeli (%)	53.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	68.05 119.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	142
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

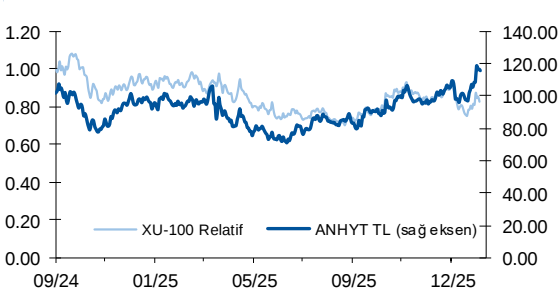
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,665
Hedeflenen Piyasa Değeri	76,110

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	16%	19%	18%
BIST100 Rölaf Getiri	-11%	-6%	-10%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Ocak 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

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,790	1,584	1,638

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında, 1.790 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.584 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.638 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %24, yıllık bazda %45 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Yatırım gelirindeki güçlü seyir ve güçlenen teknik karlılıkla açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ 314,2 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %17,3 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Aralık ayı itibarıyla yıllık bazda %78 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. 2025'te emeklilik teknik geliri geçen yıla göre %30 artış göstermiş ve 652 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 4Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %67 artış göstermiştir. Bu dönemde 6.117 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Hayat tarafında teknik gelir dikkat çekici artış göstermiştir. 4Ç25 döneminde hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %124, bir önceki çeyreğe göre %123 artış göstererek yaklaşık 1.231 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025'te ise teknik gelir %79'luk artışla 2.913 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %107, çeyreklik bazda ise %72 artış ile 1.306 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25'te 880 milyon TL'lik vergi etkisine rağmen net kar güçlü seyrini sürdürmüştür. 4Ç25'te net kar çeyreklik %24, yıllık %45 artış göstererek 1.790 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 2025 yılı net karı %38 artışla 5.599 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

■ Şirket'in 2025'te 20 milyar TL brüt prim üretimi ile 5,4 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. ANHYT'nin yılı 20,6 milyar TL brüt prim üretimi ve 5,6 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 27 milyar TL ve 7,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. **Bu durumda, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 177,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** 2026 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 6,8x F/K, 2,8x PD/DD ve 1,8x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

Teknik bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024	y/y Δ
Hayat dışı teknik gelir	0.5	2.7	-83%	0.5	-0.2	a.d.	1.7	0.4	323%
Hayat dışı teknik gider	-2.4	2.8	a.d.	-2.4	-0.4	503%	-2.2	-1.3	75%
Hayat dışı, teknik denge	-1.9	5.5	a.d.	-1.9	-0.6	243%	-0.5	-0.9	-38%
Hayat teknik gelir	7,526	7,104	6%	7,526	4,488	68%	27,898	16,105	73%
Hayat teknik gider	-6,295	-6,552	-4%	-6,295	-3,938	60%	-24,985	-14,473	73%
Hayat, teknik denge	1,231	552	123%	1,231	550	124%	2,913	1,632	79%
Emeklilik teknik gelir	1,667	1,499	11%	1,667	1,040	60%	5,726	3,729	54%
Emeklilik teknik gider	-1,590	-1,299	22%	-1,590	-959	66%	-5,074	-3,228	57%
Emeklilik, teknik denge	78	200	-61%	78	82	-5%	652	501	30%
Teknik bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024.0	y/y Δ
Hayat dışı teknik denge	-1.9	5.5	a.d.	-1.9	-0.6	243%	-0.5	-0.9	-38%
Hayat, teknik denge	1,231	552	123%	1,231	550	124%	2,913	1,632	79%
Emeklilik, teknik denge	78	200	-61%	78	82	-5%	652	501	30%
Genel teknik bölüm dengesi	1,306	758	72%	1,306	631	107%	3,564	2,132	67%
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2025/4Ç	2025/3Ç	Ç/Ç Δ	2025/4Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ	2025	2024	y/y Δ
Yatırım gelirleri	1,474	1,139	29%	1,474	1,092	35%	4,205	3,743	12%
Yatırım giderleri	-100	-83	21%	-100	-80	25%	-372	-340	9%
Diğer gelir	-11	138	a.d.	-11	-29	-62%	353	-33	a.d.
Dönem net kar/zarar	1,790	1,440	24%	1,790	1,235	45%	5,599	4,070	38%

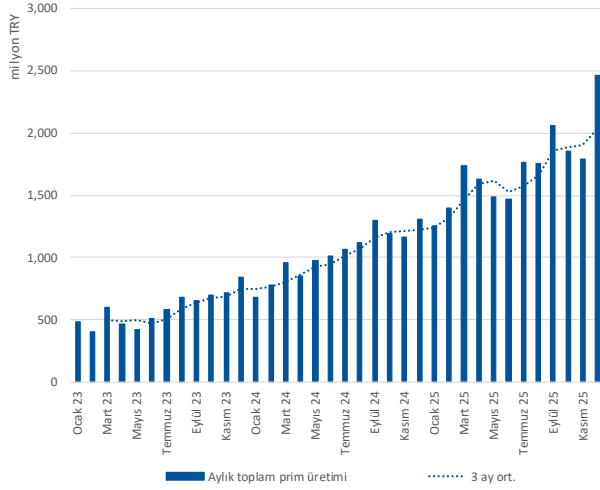
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Eki.24	1,194,943,404	-8%	72%
Kas.24	1,165,327,158	-2%	62%
Ara.24	1,308,905,274	12%	55%
Eki.25	1,856,876,855	-10%	55%
Kas.25	1,793,937,524	-3%	54%
Ara.25	2,466,207,853	37%	88%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Aralık 2024	12,417,300,799		
Ocak-Aralık 2025	20,676,483,527	67%	12,417,300,799
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	1,487,723,783		
2Ç23	1,406,777,970	-5%	
3Ç23	1,915,597,260	36%	
4Ç23	2,258,192,221	18%	
1Ç24	2,419,616,863	7%	63%
2Ç24	2,844,026,149	18%	102%
3Ç24	3,484,481,951	23%	82%
4Ç24	3,669,175,836	5%	62%
1Ç25	4,395,928,458	20%	82%
2Ç25	4,587,285,261	4%	61%
3Ç25	5,576,247,576	22%	60%
4Ç25	6,117,022,232	10%	67%

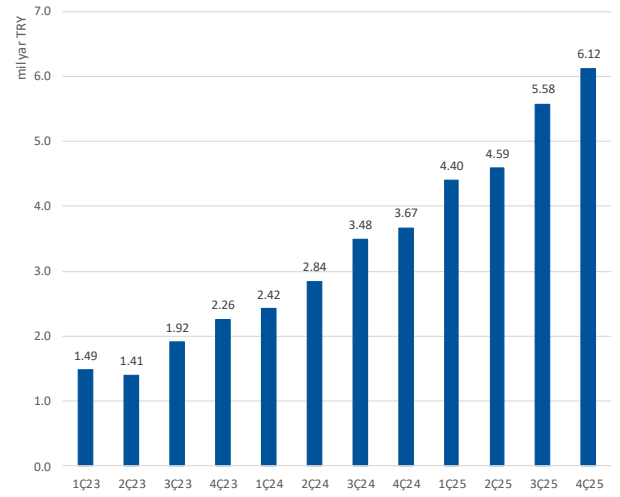
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Aylık prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Çeyrek dönemler nezdinde prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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.