

Hisse Verileri

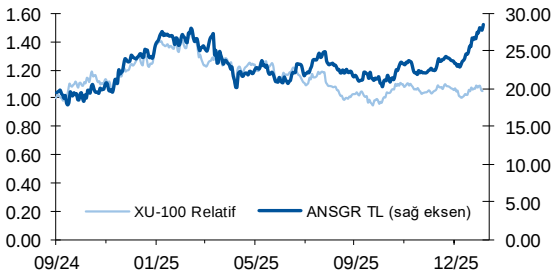
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	28.42
Hedef Fiyat (TL)	47.30
Getiri Potansiyeli (%)	66.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.50 28.62
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	171
Sermaye (mln TL)	2,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	56,840
Hedeflenen Piyasa Değeri	94,600

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	22%	5%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-4%	-23%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Ocak 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	4,090	3,937	3,591

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

Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Sigorta, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 4.090 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 3.937 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.591 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %19, geçen yılın aynı dönemine göre %36 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı yaklaşık %41 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Enflasyonun üzerinde seyreden prim üretimine ek olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden bileşik rasyo.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde pozitif momentum oluşturmalarını beklemekteyiz.

- 4Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %30'luk artışla yaklaşık 30 milyar TL'ye yükselmiştir. 4Ç25 döneminde 27,5 milyar TL teknik gelir, 20,7 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %76 artış göstererek 6,8 milyar TL'ye yükselmiştir.

- 2025'te toplam brüt prim üretimi %41 artış göstererek 97,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde 89,4 milyar TL teknik gelir, 71,2 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %21 artış göstererek 18,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. 4Ç25 döneminde %111,8 olarak hesapladığımız bileşik rasyo, 2025'te %109,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket, 4Ç25 döneminde 4.090 milyon TL, 2025'te ise 12,7 milyar TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %206 seviyesindedir.

- Şirket'in fon büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %8, yıllık bazda ise %41 artışla 78,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

- Şirket'in 2025'te 96 milyar TL brüt prim üretimi ile 12,6 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. ANSGR'nin yılı 97,9 milyar TL brüt prim üretimi ve 12,7 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentilerimiz; 127,6 milyar TL brüt prim üretimi ve 15,4 milyar TL net kar tahmini yönünde. Bu durumda, Anadolu Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 47,30 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,7x F/K, 1,0x PD/DD ve 0,4x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine paralel performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,5x F/K ve 1,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	27,467	24,117	16,719	14%	64%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	18,569	16,776	11,600	11%	60%
Brüt Yazılan Primler	29,965	23,449	23,030	28%	30%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	23,956	19,144	17,781	25%	35%
Elde tutma oranı	79.9%	81.6%	77.2%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	8,211	6,701	5,114	23%	61%
Hayat Dışı Teknik Gider	-20,708	-19,388	-12,889	7%	61%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-14,492	-13,847	-8,166	5%	77%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-12,163	-10,760	-7,749	13%	57%
Hasar oranı	78.0%	82.5%	70.4%		
Faaliyet gideri	-5,027	-4,801	-3,860	5%	30%
Masraf oranı	27.1%	28.6%	33.3%		
Teknik Bölüm Dengesi	6,759	4,730	3,830	43%	76%
Bileşik Rasyo (%)	105.1	111.2	103.7		
Yatırım Gelirleri	8,317	9,201	5,910	-10%	41%
Yatırım Giderleri	-8,374	-9,259	-5,726	-10%	46%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-1,125	-123	-138	813%	718%
Karşılıklar Hesabı	-671	-314	-1	114%	68213%
Vergi Öncesi Kar	5,577	4,549	3,877	23%	44%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-1,487	-1,122	-878	33%	69%
Dönem Net Kar veya Zaranı	4,090	3,427	2,999	19%	36%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	34,040	34,260	24,338	-1%	40%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	54,020	48,389	37,498	12%	44%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	27,609	21,573	17,209	28%	60%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	7,080	7,103	5,384	0%	31%
Aktif Toplamı	134,411	122,113	96,198	10%	40%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	90,733	83,955	64,118	8%	42%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2,407	1,954	1,424	23%	69%
Özsermaye Toplamı	41,271	36,205	30,656	14%	35%
Pasif Toplamı	134,411	122,113	96,198	10%	40%

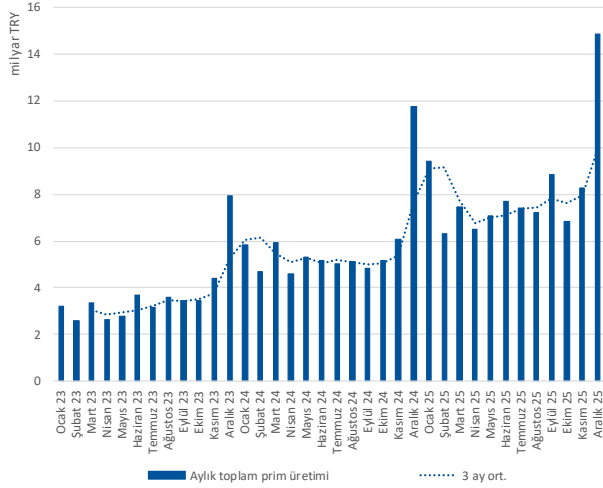
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Eki.24	5,184,904,337	7%	51%
Kas.24	6,077,525,990	17%	39%
Ara.24	11,767,587,597	94%	49%
Eki.25	6,837,239,176	-23%	32%
Kas.25	8,281,461,412	21%	36%
Ara.25	14,846,222,265	79%	26%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Aralık 2024	69,589,122,185		
Ocak-Aralık 2025	97,883,127,381	41%	69,589,122,185
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	9,146,603,809		
2Ç23	9,096,755,911	-1%	
3Ç23	10,248,516,464	13%	
4Ç23	15,736,542,184	54%	
1Ç24	16,462,464,206	5%	80%
2Ç24	15,082,629,222	-8%	66%
3Ç24	15,014,010,833	0%	46%
4Ç24	23,030,017,924	53%	46%
1Ç25	23,191,613,689	1%	41%
2Ç25	21,277,344,450	-8%	41%
3Ç25	23,449,246,389	10%	56%
4Ç25	29,964,922,853	28%	30%

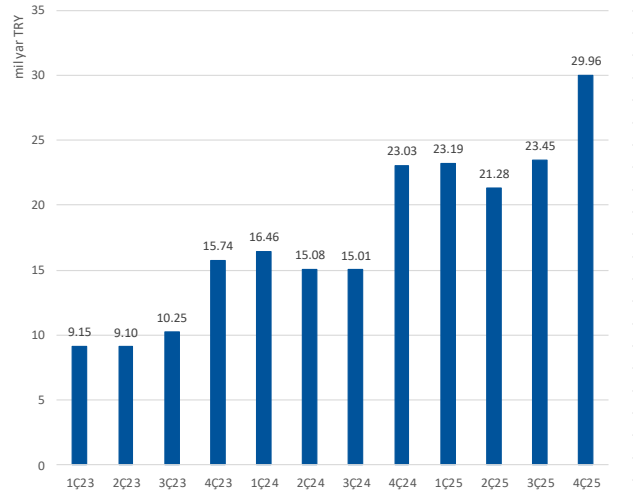
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.