

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	88.65
Hedef Fiyat (TL)	152.49
Getiri Potansiyeli (%)	72.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	68.05 118.53
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	83
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

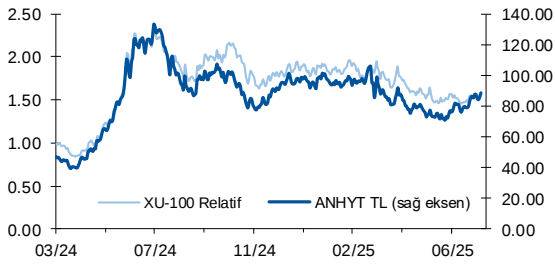
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	38,120
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,571

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	10%	-20%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-7%	-20%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	1,326	1,308	1,307	1,307

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

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında, 1.326 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.308 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.307 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu (farklı piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %27, yıllık bazda %14 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Çeyreklik bazda hayat teknik karlılığında azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Yatırım gelirindeki güçlü seyir ve devam eden teknik karlılıkla açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Şirket, son dönemde ana endekse göre belirgin şekilde zayıf performans sergilemiştir. İlk çeyrek finansal sonuçlarında yatırım gelirlerinden kaynaklanan bu baskının, ikinci çeyrek itibarıyla ortadan kalkmasını bekliyoruz.

- 222,2 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %17,4 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in, fon büyüklüğü ilk çeyrekte yıllık bazda %49 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. Emeklilik teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %30, bir önceki çeyreğe göre %6 artış göstermiştir. Bu dönemde emeklilik teknik gelirinin 192 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %61 artış göstermiştir. Bu dönemde 4.587 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Emeklilik tarafında olduğu gibi hayat tarafında da teknik gelir güçlenmeye devam etmiştir. Hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %23 artış, bir önceki çeyreğe göre %18 azalış göstererek yaklaşık 508 milyon TL'ye ulaşmıştır.

- 2Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %25 artış, çeyreklik bazda ise %12 azalış ile 700 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 2Ç25 döneminde yatırım gelirlerinin oldukça güçlü seyrettiği görülmektedir. Yatırım gelirleri çeyreklik bazda %198 artış göstermiştir.

- Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımız 152,49 TL, önerimiz AL yönünde. ANHYT için 2025 yılı tahminlerimiz 16,5 milyar TL prim üretimi ve 6,4 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2025 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 6,0x F/K, 2,6x PD/DD ve 2,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

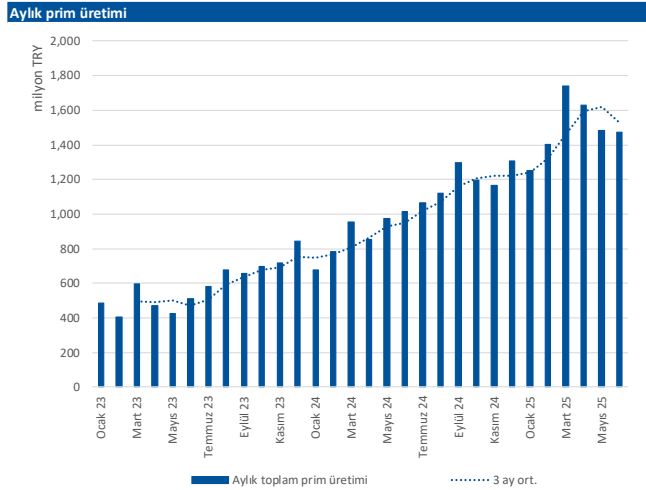
Teknik bölüm (milyon TRY)	2025/2Ç	2025/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/2Ç	2024/2Ç	Y/Y Δ	6A25	6A24	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik gelir	-0.1	-1.4	-91%	-0.1	0.2	a.d.	-1.5	0.4	a.d.
Hayat dışı teknik gider	-0.6	-2.0	-69%	-0.6	0.0	1758%	-2.7	0.0	a.d.
Hayat dışı, teknik denge	-0.8	-3.4	-78%	-0.8	0.2	a.d.	-4.2	0.5	a.d.
							0.0		
Hayat teknik gelir	6,820	6,449	6%	6,820	3,261	109%	13,268	7,259	83%
Hayat teknik gider	-6,311	-5,827	8%	-6,311	-2,849	122%	-12,139	-6,570	85%
Hayat, teknik denge	508	621	-18%	508	412	23%	1,130	689	64%
Emeklilik teknik gelir	1,317	1,243	6%	1,317	885	49%	2,560	1,741	47%
Emeklilik teknik gider	-1,124	-1,062	6%	-1,124	-737	53%	-2,186	-1,464	49%
Emeklilik, teknik denge	192	182	6%	192	148	30%	374	276	35%
Teknik bölüm (milyon TRY)	2025/2Ç	2025/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/2Ç	2024/2Ç	Y/Y Δ	6A25	6A24	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik denge	-0.8	-3.4	-78%	-0.8	0.2	a.d.	-4.2	0.5	a.d.
Hayat, teknik denge	508	621	-18%	508	412	23%	1,130	689	64%
Emeklilik, teknik denge	192	182	6%	192	148	30%	374	276	35%
Genel teknik bölüm dengesi	700	800	-12%	700	560	25%	1,500	966	55%
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)	2025/2Ç	2025/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/2Ç	2024/2Ç	Y/Y Δ	6A25	6A24	Y/Y Δ
Yatırım gelirleri	1,127	466	142%	1,127	1,182	-5%	1,593	2,090	-24%
Yatırım giderleri	-77	-113	-31%	-77	-96	-20%	-190	-167	14%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	21	205	-90%	21	-129	a.d.	226	-125	a.d.
Dönem net kar/zarar	1,326	1,043	27%	1,326	1,167	14%	2,369	2,128	11%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

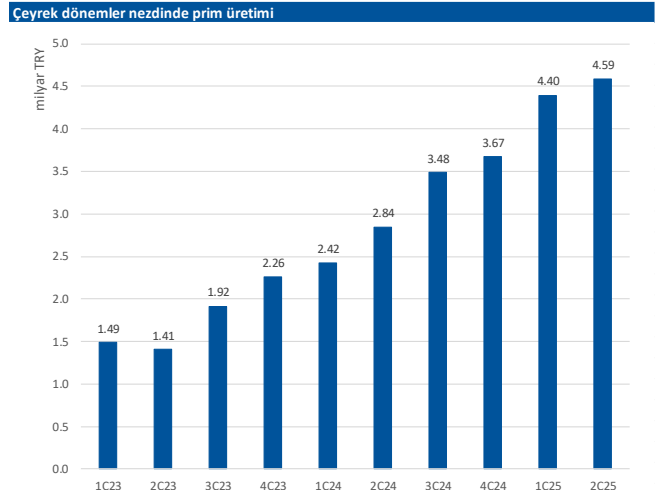
Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	852,865,841	-11%	81%
May.24	974,556,972	14%	129%
Haz.24	1,016,603,336	4%	99%
Nis.25	1,631,343,055	-6%	91%
May.25	1,484,902,751	-9%	52%
Haz.25	1,471,039,455	-1%	45%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Haziran 2024	5,263,643,012		
Ocak-Haziran 2025	8,983,213,719	71%	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%

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



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 2025

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.