

Hisse Verileri

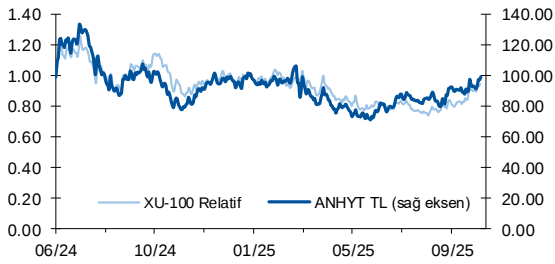
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	98.95
Hedef Fiyat (TL)	173.00
Getiri Potansiyeli (%)	74.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	68.05 107.76
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	99
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,549
Hedeflenen Piyasa Değeri	74,390

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	16%	14%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	16%	-6%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 23 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	1,440	1,387	1,430

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında, 1.440 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 1.387 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.430 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu (piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %9, yıllık bazda %104 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 devam eden teknik karlılıkla açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- 262,6 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %17,2 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in fon büyüklüğü Eylül ayı itibarıyla yıllık bazda %59 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. Emeklilik teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %40, bir önceki çeyreğe göre %4 artış göstermiştir. Bu dönemde emeklilik teknik gelirinin 200 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.

- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 3Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %60 artış göstermiştir. Bu dönemde 5.576 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 %41, bir önceki çeyreğe göre %9 artış göstererek yaklaşık 552 milyon TL'ye ulaşmıştır.

- 3Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %42, çeyreklik bazda ise %8 artış ile 758milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 3Ç25 döneminde yatırım gelirlerinin oldukça güçlü seyrettiği görülmektedir. Yatırım gelirleri yıllık bazda %104 artış göstermiştir.

- Brüt prim üretimi öngörümüzü 16,5 milyar TL'den 20 milyar TL'ye revize ederken, net kar tahminimizi 5,4 milyar TL olarak belirliyoruz. Böylelikle, Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımızı 152,49 TL'den 173,00 TL'ye revize ediyor, AL yönündeki önerimizi koruyoruz. 2025 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 7,9x F/K, 3,0x PD/DD ve 2,1x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görürken, 2026'da ise 5,8x F/K, 2,6x PD/DD ve 1,6x PD/Brüt Prim Üretimi ile karşımıza çıkmaktadır.

Finansal tablolar

Teknik bölüm (milyon TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	6A24	y/y Δ
Hayat dışı teknik gelir	2.7	-0.1	a.d.	2.7	0.1	2337%	1.2	0.6	115%
Hayat dışı teknik gider	2.8	-0.6	a.d.	2.8	-0.9	a.d.	0.2	-0.9	a.d.
Hayat dışı, teknik denge	5.5	-0.8	a.d.	5.5	-0.8	a.d.	1.4	-0.3	a.d.
Hayat teknik gelir	7,104	6,820	4%	7,104	4,358	63%	20,372	11,617	75%
Hayat teknik gider	-6,552	-6,311	4%	-6,552	-3,965	65%	-18,690	-10,535	77%
Hayat, teknik denge	552	508	9%	552	393	41%	1,682	1,082	55%
Emeklilik teknik gelir	1,499	1,317	14%	1,499	949	58%	4,059	2,689	51%
Emeklilik teknik gider	-1,299	-1,124	16%	-1,299	-805	61%	-3,484	-2,269	54%
Emeklilik, teknik denge	200	192	4%	200	143	40%	574	420	37%
Teknik bölüm (milyon TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	6A24	y/y Δ
Hayat dışı teknik denge	5.5	-0.8	a.d.	5.5	-0.8	a.d.	1.4	-0.3	a.d.
Hayat, teknik denge	552	508	9%	552	393	41%	1,682	1,082	55%
Emeklilik, teknik denge	200	192	4%	200	143	40%	574	420	37%
Genel teknik bölüm dengesi	758	700	8%	758	536	42%	2,258	1,501	50%
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)	2025/3Ç	2025/2Ç	Ç/Ç Δ	2025/3Ç	2024/3Ç	Y/Y Δ	9A25	6A24	y/y Δ
Yatırım gelirleri	1,139	1,127	1%	1,139	561	103%	2,266	1,469	54%
Yatırım giderleri	-83	-77	7%	-83	-94	-12%	-160	-164	-3%
Diğer gelir	138	21	571%	138	122	13%	159	125	27%
Dönem net kar/zarar	1,440	1,326	9%	1,440	707	104%	2,767	1,669	66%

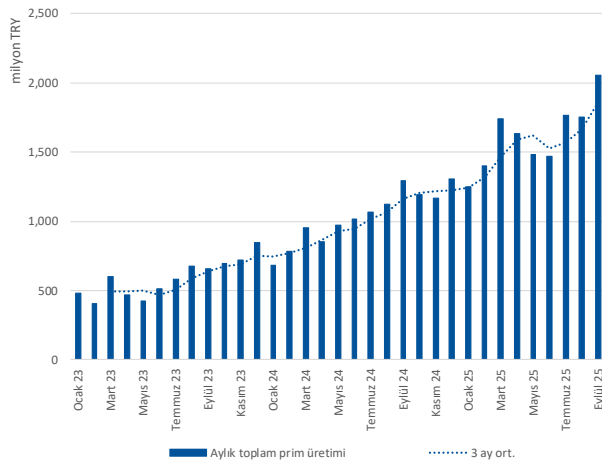
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Tem.24	1,065,555,940	5%	84%
Ağu.24	1,122,925,526	5%	65%
Eyl.24	1,296,000,485	15%	97%
Tem.25	1,764,365,162	20%	66%
Ağu.25	1,755,708,763	0%	56%
Eyl.25	2,056,173,652	17%	59%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Eylül 2024	8,748,124,963		
Ocak-Eylül 2025	14,559,461,296	66%	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%

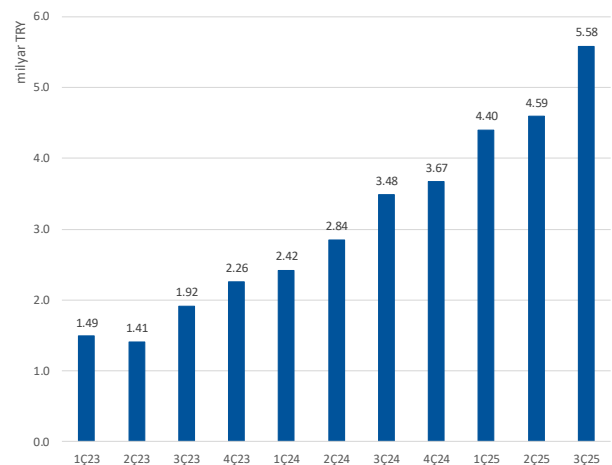
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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 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 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 gözeterik 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.