

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	85.35
Hedef Fiyat (TL)	148.00
Getiri Potansiyeli (%)	73%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.59 146.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	124
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

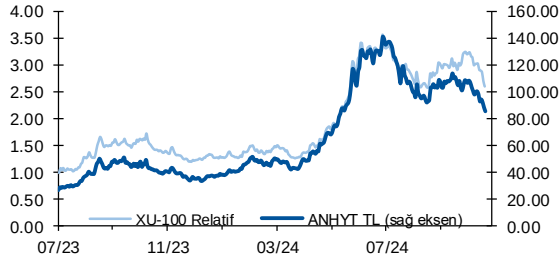
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,701
Hedeflenen Piyasa Değeri	63,640

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-22%	-30%	85%	136%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-15%	59%	98%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 25 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT Tİ)

3Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Anadolu Hayat Emeklilik, 3Ç24 konsolide olmayan finansallarında, 707 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 693 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti ise 772 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %39 ve yıllık bazda %1 azalış göstermiştir. Hem bireysel emeklilik hem de hayat tarafında elde edilen güçlü operasyonel verilerle teknik gelir tarafı korunurken, yatırım gelirlerindeki düşüş net kar rakamının azalışına temel olmuştur. Beklenti paralelinde açıklanan sonuçların hisse fiyatı üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz.

- 189.8 milyar TL'lik devlet katkısı dahil bireysel emeklilik fon büyüklüğü ile yaklaşık %18 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in, fon büyüklüğü Eylül 2024 tarihi itibarıyla yıllık bazda %70 artış göstermiştir. Katılımcı sayısı ise 1.528.809 ulaşmıştır. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. Emeklilik teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %18 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %3 azalış göstermiştir.
- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 3Ç24 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %82 artış göstermiştir. Bu dönemde 3.484 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Ocak-Eylül 2024 döneminde ise 8.747 milyon TL'ye ulaşan prim üretimi yine %82'lik büyümeye işaret etmektedir. Şirket, Ocak-Eylül 2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl toplamında elde edilen prim toplamını geçmiş durumdadır (2023 yılında 7.067 milyon TL olan toplam prim üretimi gerçekleştirmiştir.). Emeklilik tarafında olduğu gibi hayat tarafında da teknik gelir korunmayı başarmıştır. Hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %13 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %5 azalış göstermiştir.
- Teknik gelir tarafında stabil seyrin devam ettiği gözükmemektedir. Yıllık bazda %14 artış gösteren teknik gelir çeyreklik bazda %4 azalışla 536 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 9A24 döneminde baktığımızda ise teknik gelir geçen yılın aynı dönemine göre %3 azalış göstermiş, 966 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç24 Kar Tahmini Raporu'muzda da yer verdiğimiz üzere bir önceki çeyreğe göre azalış beklediğimiz net kar rakamının temelini yatırım gelirindeki düşüş oluşturmaktadır. 2Ç24 döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.182 milyon TL gelir elde eden Şirket, bu çeyrekte %53 azalışla 561 milyon TL gelir elde etmiştir.
- Net kar tarafında görece zayıf gelen sonuçlara rağmen, Şirket'in kendine ait menkul portföyünün 2024 sonunda değerleyecek olması dolayısıyla yıl sonu beklentilerimizde değişikliğe gitmiyoruz. Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımız 148,00 TL, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %98 üzerinde performans göstermiştir.

Finansal tablolar | çeyreklik

Seçilmiş kalemler ANHYT									
Teknik bölüm (milyon TRY)									
	2024/3Ç	2024/2Ç	2024/1Ç	Ç/Ç Δ	2024/3Ç	2023/3Ç	Y/Y Δ	2024/9A	2023/9A
Hayat dışı teknik gelir	0.1	0.2	0.2	-47%	0.1	0.6	-80%	0.6	1.4
Hayat dışı teknik gider	-0.9	0.0	0.0	2467%	-0.9	1.2	a.d.	0.0	-2.5
Hayat dışı, teknik denge	-0.8	0.2	0.3	a.d.	-0.8	1.8	a.d.	0.5	-1.0
Hayat teknik gelir	4,358	3,261	3,998	34%	4,358	2,602	67%	7,259	8,858
Hayat teknik gider	-3,965	-2,849	-3,721	39%	-3,965	-2,254	76%	-6,570	-8,118
Hayat, teknik denge	393	412	277	-5%	393	349	13%	689	739
Emeklilik teknik gelir	949	885	856	7%	949	519	83%	1,741	1,302
Emeklilik teknik gider	-805	-737	-727	9%	-805	-398	102%	-1,464	-1,042
Emeklilik, teknik denge	143	148	128	-3%	143	121	18%	276	260
Teknik bölüm (milyon TRY)									
Hayat dışı teknik denge	-0.8	0.2	0.3	a.d.	-0.8	1.8	a.d.	0.5	-1.0
Hayat, teknik denge	393	412	277	-5%	393	349	13%	689	739
Emeklilik, teknik denge	143	148	128	-3%	143	121	18%	276	260
Genel teknik bölüm dengesi	536	560	405	-4%	536	472	14%	966	998
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)									
Yatırım gelirleri	561	1,182	908	-53%	561	830	-32%	2,090	2,021
Yatırım giderleri	-94	-96	-70	-2%	-94	-149	-37%	-167	-265
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	122	-129	3	a.d.	122	-83	a.d.	-125	-95
Dönem net kar/zarar	707	1,167	962	-39%	707	711	-1%	1,798	2,010

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Finansal tablolar | yıllık

Seçilmiş kalemler ANHYT									
Gelir tablosu (milyon TRY)									
Teknik bölüm (milyon TRY)									
	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Hayat dışı teknik gelir	1.6	-0.2	1.2	0.6	0.5	a.d.	a.d.	95%	8%
Hayat dışı teknik gider	-4.1	-5.6	-3.0	-1.5	-1.6	-27%	87%	98%	-3%
Hayat dışı, teknik denge	-2.5	-5.8	-1.9	-0.9	-1.0	-57%	215%	99%	-9%
Hayat teknik gelir	12,333	5,767	3,890	2,179	1,494	114%	48%	78%	46%
Hayat teknik gider	-11,392	-5,337	-3,580	-1,852	-1,230	113%	49%	93%	51%
Hayat, teknik denge	942	430	310	328	264	119%	38%	-5%	24%
Emeklilik teknik gelir	1,870	981	618	506	428	91%	59%	22%	18%
Emeklilik teknik gider	-1,581	-839	-425	-361	-337	88%	98%	18%	7%
Emeklilik, teknik denge	290	141	193	146	91	105%	-27%	32%	60%
Teknik bölüm (milyon TRY)									
Hayat dışı teknik denge	-3	-6	-2	-1	-1	-57%	215%	99%	-9%
Hayat, teknik denge	942	430	310	328	264	119%	38%	-5%	24%
Emeklilik, teknik denge	290	141	193	146	91	105%	-27%	32%	60%
Genel teknik bölüm dengesi	1,229	565	501	472	354	117%	13%	6%	33%
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)									
Yatırım gelirleri	2,768	1,260	535	247	167	120%	136%	116%	48%
Yatırım giderleri	-370	-134	-124	-59	-58	176%	8%	111%	2%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	4	1	-31	-13	14	225%	a.d.	146%	a.d.
Dönem net kar/zarar	2,778	1,355	686	519	358	105%	98%	32%	45%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

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 2024

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.