

Hisse Verileri

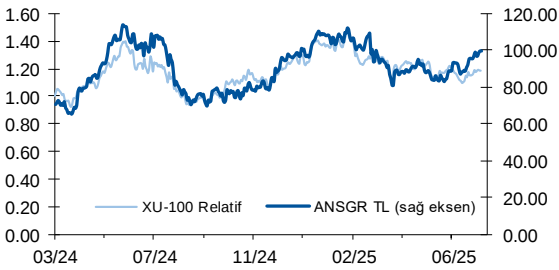
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	99.35
Hedef Fiyat (TL)	186.30
Getiri Potansiyeli (%)	87.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	68.11 114.47
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	182
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,675
Hedeflenen Piyasa Değeri	93,150

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	14%	5%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-4%	5%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 01 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	2,959	3,217	3,194	3,190

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

Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Anadolu Sigorta, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 2.959 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 3.217 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.194 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %15, geçen yılın aynı dönemine göre %31 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %45,7 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Enflasyonun üzerinde seyreden prim üretimi, çeyreklik bazda bileşik rasyo ve yatırım gelirlerinde yaşanan iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklentilerin altında açıklanan net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Net kâr rakamının beklentilerin altında kalması ilk bakışta olumsuz algılansa da, detaylar incelendiğinde toparlanma sinyallerinin öne çıktığı bir çeyrekle karşı karşıyayız. 1Ç25'te yaşanan tek seferlik olumsuz etkilerin geride kaldığını gözlemlerken, 6A25 dönemindeki gerçekleştirmeler ışığında temkinli yaklaşarak beklentilerimizde ve buna bağlı olarak hedef fiyatımızda hafif aşağı yönlü revizyon gerçekleştirdik. Ancak, Şirket'in hala cazip çarpanlar sunmaya devam ettiğini vurgulamak isteriz. Bu doğrultuda, açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

- 2Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %41'lik artışla 21,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 yılında beklentimiz Şirket'in 96,8 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirmesi yönünde. 6A25 dönemi verileri ile Şirket'in beklentimizi yaklaşık %46 oranında karşıladığını görmekteyiz.
- 1Ç25 döneminde %110,7 olan bileşik rasyo, 2Ç25 döneminde %108,7'ye gerilemiştir. Böylelikle, 6A25 döneminde bileşik rasyo %109,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılı için beklentimiz 2025 yılı için beklentimiz, bileşik rasyonun %105 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Yılın ikinci yarısında iyileşmenin devam etmesi beklentimize paralel, bu düşüncemizin makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- 2Ç25 döneminde 20,5 milyar TL teknik gelir, 16,8 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %2,5 artış göstererek 3,7 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 2.959 milyon TL net kar açıklamıştır.
- Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %54 artışla 63,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

-
- **6A25 dönemi verilerine göre, beklentilerimiz ve makro tahminlerimizde yaptığımız değişiklikler paralelinde, Anadolu Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 213,50 TL'den seviyesine 186,30 revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** ANSGR için 2025 yılı tahminlerimiz olan 96,8 milyar TL prim üretimi ve %105 seviyesindeki bileşik rasyo öngörümüzü korurken, net kar beklentimizi yatırım gelirleri kaynaklı 13,8 milyar TL'den 12,6 milyar TL seviyesine aşağı yönlü revize ediyoruz. 2025 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,9x F/K, 1,1x PD/DD ve 0,5x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
 - Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,7x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	20,460	17,367	13,701	18%	49%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	15,290	12,806	9,637	19%	59%
Brüt Yazılan Primler	21,277	23,192	15,083	-8%	41%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	15,855	17,883	10,956	-11%	45%
Elde tutma oranı	74.5%	77.1%	72.6%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5,033	4,342	3,799	16%	32%
Hayat Dışı Teknik Gider	-16,762	-14,392	-10,093	16%	66%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,918	-10,421	-7,354	14%	62%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-9,275	-8,442	-5,679	10%	63%
Hasar oranı	77.9%	81.4%	76.3%		
Faaliyet gideri	-4,378	-3,504	-2,485	25%	76%
Masraf oranı	28.6%	27.4%	25.8%		
Teknik Bölüm Dengesi	3,698	2,975	3,608	24%	2%
Bileşik Rasyo (%)	106.6	108.7	102.1		
Yatırım Gelirleri	8,342	7,429	4,946	12%	69%
Yatırım Giderleri	-8,337	-7,484	-5,011	11%	66%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-149	-213	-262	-30%	-43%
Karşılıklar Hesabı	-240	-276	-380	-13%	-37%
Vergi Öncesi Kar	3,554	2,707	3,281	31%	8%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-594	-451	-710	32%	-16%
Dönem Net Kar veya Zaranı	2,959	2,256	2,571	31%	15%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	32,188	24,268	14,187	33%	127%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	40,451	41,887	32,969	-3%	23%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	21,482	21,164	16,127	2%	33%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	7,944	8,725	5,423	-9%	46%
Aktif Toplamı	111,881	107,219	81,515	4%	37%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	78,587	76,469	53,296	3%	47%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,784	1,646	1,109	8%	61%
Özsermaye Toplamı	31,510	29,104	27,109	8%	16%
Pasif Toplamı	111,881	107,219	81,515	4%	37%

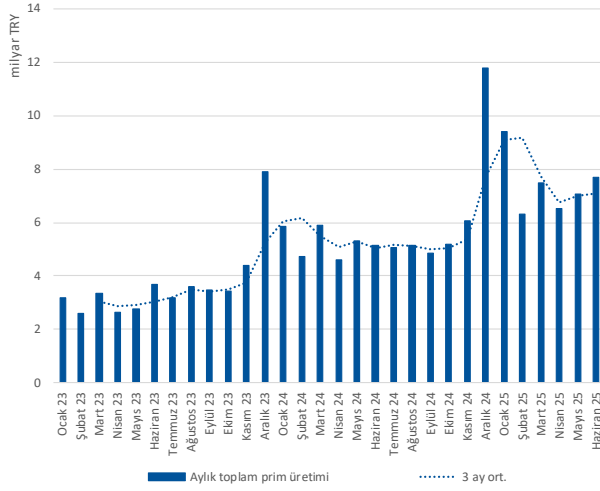
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	4,616,625,350	-22%	75%
May.24	5,316,789,821	15%	92%
Haz.24	5,149,214,051	-3%	40%
Nis.25	6,504,599,319	-13%	41%
May.25	7,078,648,732	9%	33%
Haz.25	7,694,096,399	9%	49%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Haziran 2024	31,545,093,428		
Ocak-Haziran 2025	44,468,958,139	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%

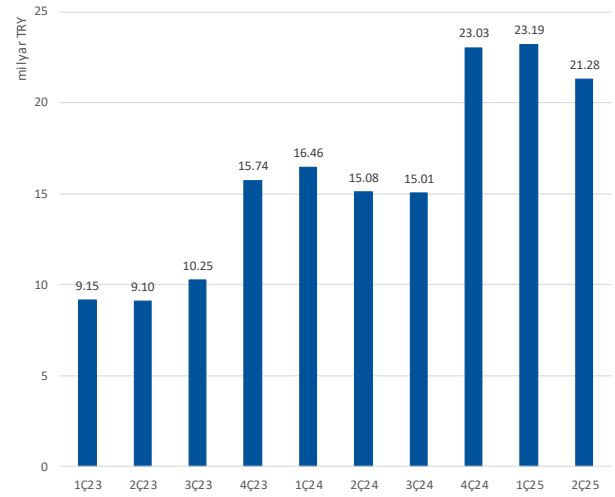
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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.