

Hisse Verileri

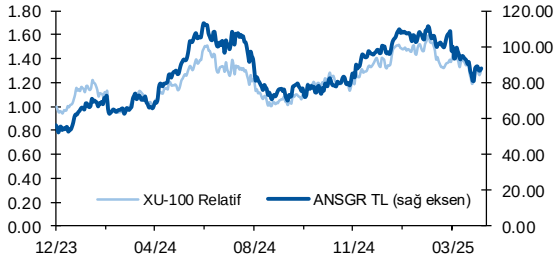
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	88.00
Hedef Fiyat (TL)	213.50
Getiri Potansiyeli (%)	142.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	68.11 116.87
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	297
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,000
Hedeflenen Piyasa Değeri	106,750

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-19%	6%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-13%	10%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	2,256	2,270	1,928	2,050

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

Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Anadolu Sigorta, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında 2.256 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 2.270 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 1.928 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %25, geçen yılın aynı dönemine göre %21 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %44 olarak gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Hastalık sağlık branşındaki güçlü prim üretimine ek olarak toplam brüt prim üretimindeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artış gösteren bileşik rasyoya ek olarak yatırım gelirlerindeki zayıf seyir.

■ Bilançoaya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Bileşik rasyodaki artış ve yatırım gelirlerindeki zayıf seyre rağmen, piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanan net kâr rakamının itici güç oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. İlk çeyrekte takip ettiğimiz tek seferlik etkilerin ana hikayeyi değiştirmediklerini ve yüksek faiz ortamında Şirket'in ilk çeyrekte olumsuz yansımalarını gördüğümüz gelişmeleri telafi edebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

- 1Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %41'lik artışla 23 milyar TL'ye yükselmiştir.

- 1Ç25 dönemine branşlar bazında baktığımızda;

- Hastalık sağlık branşında toplam prim üretimi %91 artış göstermiştir. Bu güçlü büyümeye ek olarak, söz konusu branşta geçen yılın aynı döneminde %135,8 seviyesinde olan bileşik rasyo, %114,6'ya gerilemiştir.
- Yangın ve doğal afetler branşında toplam prim üretimi %24 artış göstermiştir.
- Genel zararlar branşında toplam prim üretimi %24 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı döneminde %98 olan bileşik rasyo bu çeyrekte %83 seviyesine yükselmiştir. Yakın zamanda sıklıkla konuştuğumuz zirai donun Şirket finansallarında etkili olmadığını görmekteyiz.
- Kaza segmentinde toplam prim üretimi %46, kara araçları sorumluluk segmentinde ise toplam prim üretimi %47 artış göstermiştir. Bileşik rasyoları sırasıyla %72,3 ve %151,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 1Ç25 döneminde 17,4 milyar TL teknik gelir, 14,4 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %27 azalış göstererek 3 milyar TL'ye gerilemiştir. 1Ç25 döneminde bileşik rasyo %110,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

-
- Şirket, 1Ç25 döneminde, piyasa beklentisinin %17 üzerinde, 2.256 milyon TL net kar açıklamıştır.
 - Şirket'in fon büyüklüğü yıllık bazda %60 artışla 58,5 milyar TL'ye yükselmiştir.
 - **Mevcut durumda, Anadolu Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 213,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.** ANSGR için 2025 yılı tahminlerimiz 96,8 milyar TL prim üretimi ve 13,8 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2025 tahminlerimize göre ANSGR hissesi 3,2x F/K, 1,0x PD/DD ve 0,5x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
 - Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 4,3x F/K ve 1,5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	17,367	16,719	13,253	4%	31%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	12,806	11,600	8,895	10%	44%
Brüt Yazılan Primler	23,192	23,030	16,462	1%	41%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	17,883	17,781	11,907	1%	50%
Elde tutma oranı	77.1%	77.2%	72.3%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4,342	5,114	4,133	-15%	5%
Hayat Dışı Teknik Gider	-14,392	-12,889	-9,151	12%	57%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-10,421	-8,166	-6,185	28%	68%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-8,442	-7,749	-5,971	9%	41%
Hasar oranı	81.4%	70.4%	69.5%		
Faaliyet gideri	-3,504	-3,860	-2,685	-9%	30%
Masraf oranı	27.4%	33.3%	30.2%		
Teknik Bölüm Dengesi	2,975	3,830	4,102	-22%	-27%
Bileşik Rasyo (%)	108.7	103.7	99.7		
Yatırım Gelirleri	7,429	5,910	5,608	26%	32%
Yatırım Giderleri	-7,484	-5,726	-5,645	31%	33%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-213	-138	-445	55%	-52%
Karşılıklar Hesabı	-276	-1	-108	27962%	156%
Vergi Öncesi Kar	2,707	3,877	3,620	-30%	-25%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-451	-878	-753	-49%	-40%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,256	2,999	2,867	-25%	-21%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	24,268	24,338	11,404	0%	113%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	41,887	37,498	30,183	12%	39%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	21,164	17,209	16,138	23%	31%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	8,725	5,384	5,532	62%	58%
Aktif Toplamı	107,219	96,198	68,903	11%	56%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	76,469	64,118	50,646	19%	51%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,646	1,424	1,008	16%	63%
Özsermaye Toplamı	29,104	30,656	17,250	-5%	69%
Pasif Toplamı	107,219	96,198	68,903	11%	56%

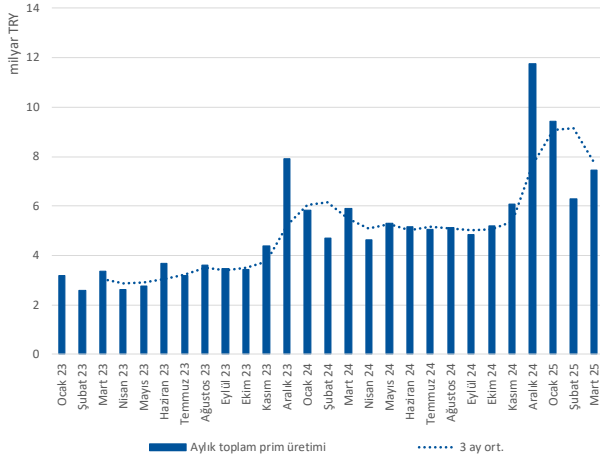
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Oca.24	5,843,962,545	-26%	83%
Şub.24	4,708,212,900	-19%	81%
Mar.24	5,910,288,761	26%	76%
Oca.25	9,417,405,581	-20%	61%
Şub.25	6,307,531,511	-33%	34%
Mar.25	7,466,676,597	18%	26%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	16,462,464,206		
Ocak-Mart 2025	23,191,613,689	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%

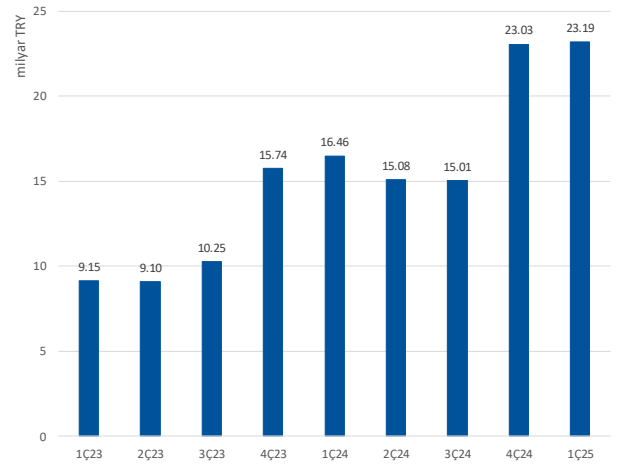
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.