

Hayat Sigorta Sektörü (AGESA TI & ANHYT TI)

“Sürdürülebilir karlılık” ile ön planda

1Ç25 dönemine ait hayat sigorta sektöründeki son veriler ve beklentilerimizi içerik raporun detaylarını ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.

■ Hayat tarafında:

- 2025 yılının Ocak-Şubat döneminde hayat sigortası segmentinde toplam 20 şirket faaliyet göstermektedir. Söz konusu iki aylık dönemde sektör genelinde yaklaşık **24 milyar TL'lik prim üretimi** gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine göre **%72 oranında dikkat çekici bir artış** kaydedilmiştir. **Anadolu Hayat Emeklilik'in prim üretimi %82 artış gösterirken, AgeSA Hayat ve Emeklilik'in prim üretimi %46 oranında yükselmiştir.** Bu dönemde **AgeSA'nın pazar payı %12,7, Anadolu Hayat Emeklilik'in pazar payı ise %11,1** seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Henüz Ocak-Mart dönemi için sektör geneli verileri yayınlanmamış olsa da KAP bildirimlerine göre, **Anadolu Hayat Emeklilik'in prim üretimi %82 artışla 4,4 milyar TL'ye, AgeSA Hayat ve Emeklilik'in prim üretimi ise %50 artışla 4,8 milyar TL'ye ulaşmıştır.**

■ Emeklilik tarafında:

- 2025 yılı Mart ayı verilerine göre, **emeklilik branşında toplam fon büyüklüğü %54 artışla 1.147 milyar TL** seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde **AgeSA Hayat ve Emeklilik'in fon büyüklüğü %52 artarak 224,7 milyar TL'ye, Anadolu Hayat Emeklilik'in fon büyüklüğü ise %54 artışla 199,5 milyar TL'ye yükselmiştir.**

■ 1Ç25 beklentilerimiz:

- AgeSA Hayat ve Emeklilik tarafında beklentimiz **984 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %15, yıllık bazda %65 artışa** işaret etmekte. Şirket, **29 Nisan** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Anadolu Hayat Emeklilik tarafında beklentimiz **995 milyon TL net kar** elde etmesi yönünde. Bu, **çeyreklik bazda %9 azalışa, yıllık bazda %4 artışa** işaret etmekte. Şirket, **25 Nisan** tarihinde finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Her iki şirkette de teknik karlılığın net karı desteklemesini beklerken, Anadolu Hayat Emeklilik tarafında yatırım gelirleri üzerinde bir miktar baskı bekliyoruz.

AgeSA Hayat ve Emeklilik ve Anadolu Hayat Emeklilik'i (i) sektörün büyüme dinamikleri (ii) sermayedarlık yapısı (iii) müşteri tabanı ve yaygın dağıtım kanalları (iv) temettü ödemeleri ile temel olarak beğeniyoruz.

1Ç25 döneminde, öngörülebilir ve sürdürülebilir kârlılık yapıları sayesinde her iki şirketin de ön planda olmasını bekliyoruz. Enflasyonun üzerinde seyreden güçlü prim üretimi rakamlarının yanı sıra, yüksek seyreden faiz ortamında, bahse konu şirketlerin, yılın geri kalanında temel olarak faiz ve/veya faize dayalı enstrümanlardaki pozisyonlanmaları kaynaklı, önümüzdeki dönemde yatırım gelirleri üzerinde destekleyici etkisini sürdürmesini öngörüyoruz.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AGESA
Mevcut Fiyat (TL)	139.90
Hedef Fiyat (TL)	206.74
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	71.68 156.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	59
Sermaye (mln TL)	180
Pazar	Yıldız Pazar

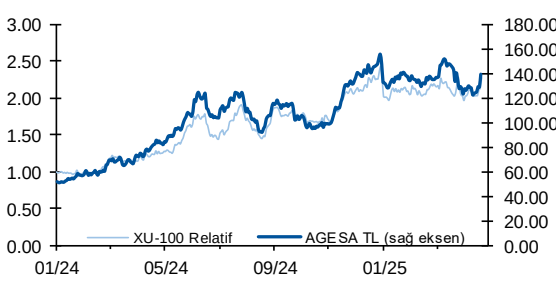
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	25,182
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,213

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	5%	40%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	9%	34%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	85.50
Hedef Fiyat (TL)	152.49
Getiri Potansiyeli (%)	78%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.05 138.08
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	128
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

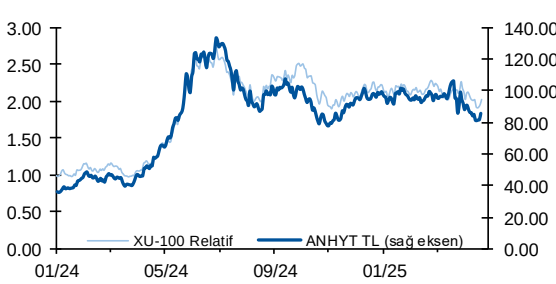
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,765
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,571

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	-7%	-10%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-3%	-13%	-9%

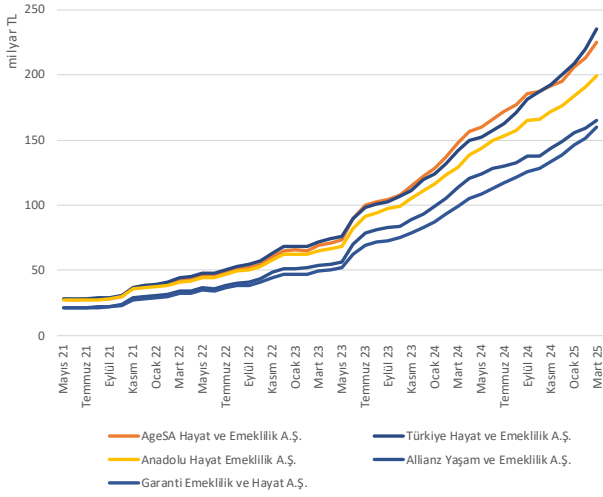
Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

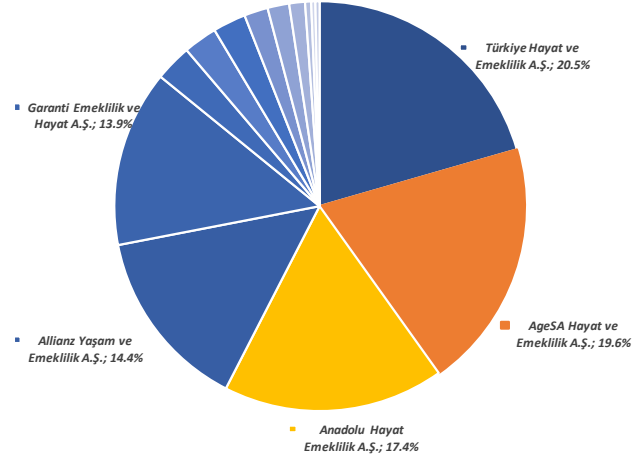
Fon büyüklüğü gelişimi

Katılımcıların fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

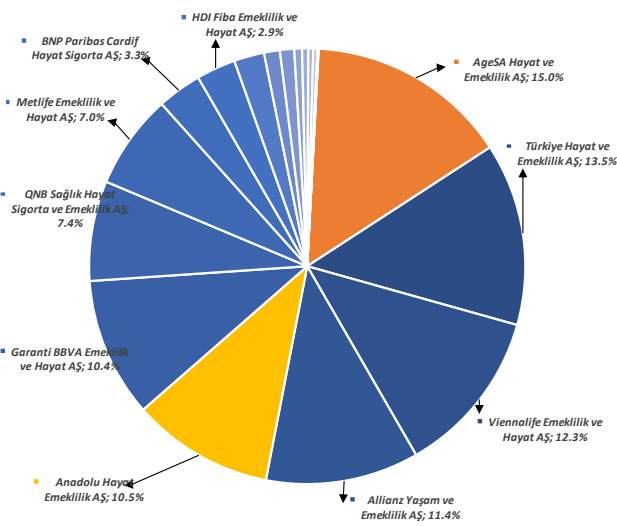
Fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı | Mart 2025



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

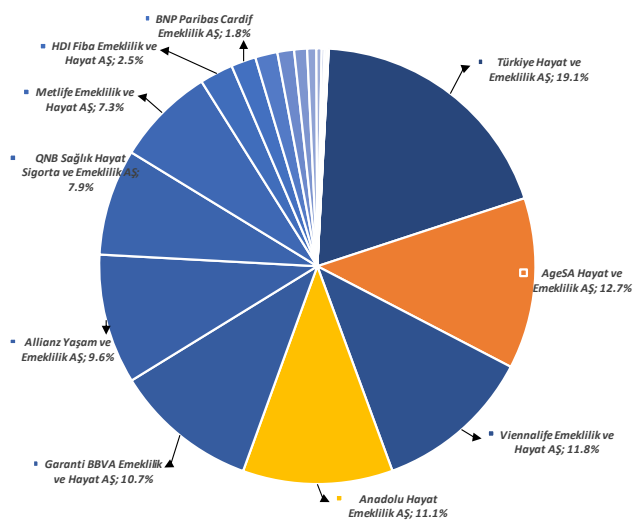
Prim üretimine göre pazar payı gelişimi

Prim üretimine göre pazar payı dağılımı | Ocak-Şubat 2024



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

Prim üretimine göre pazar payı dağılımı | Ocak-Şubat 2025



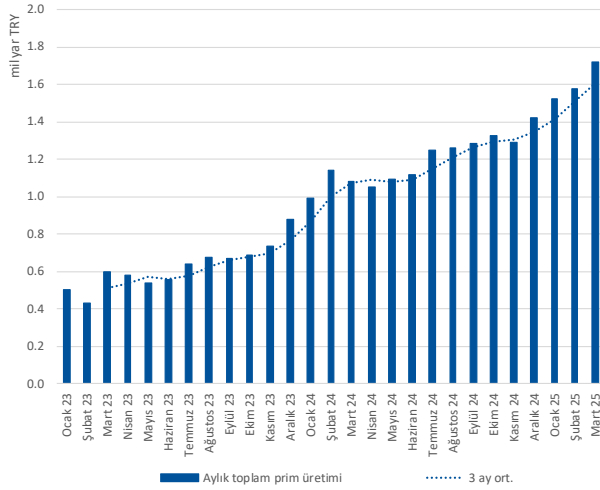
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

Prim üretimi gelişimi | AgeSA Hayat ve Emeklilik

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Nis.24	1,051,671,095	-3%	82%
Şub.24	1,140,604,411	15%	165%
Nis.24	1,051,671,095	-3%	82%
Oca.25	1,520,852,764	7%	53%
Şub.25	1,576,707,604	4%	38%
Mar.25	1,718,191,475	9%	59%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	3,217,775,540		
Ocak-Mart 2025	4,815,751,843	50%	14,317,048,478
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	1,527,627,364		
2Ç23	1,672,290,926	9%	
3Ç23	1,984,231,070	19%	
4Ç23	2,299,743,564	16%	
1Ç24	3,217,775,540	40%	111%
2Ç24	3,264,512,155	1%	95%
3Ç24	3,794,714,176	16%	91%
4Ç24	4,040,046,607	6%	76%
1Ç25	4,815,751,843	19%	50%

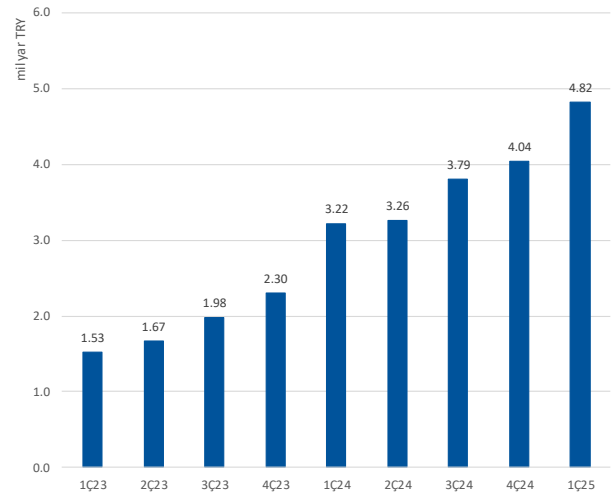
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Aylık prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Çeyrek dönemler nezdinde prim üretimi



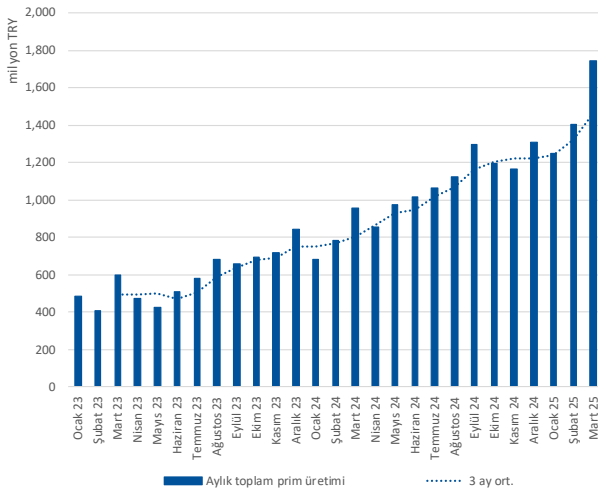
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Prim üretimi gelişimi | Anadolu Hayat Emeklilik

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Oca.24	679,618,572	-19%	40%
Şub.24	783,647,686	15%	94%
Mar.24	956,350,605	22%	60%
Oca.25	1,251,099,903	-4%	84%
Şub.25	1,402,710,857	12%	79%
Mar.25	1,742,117,698	24%	82%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	2,419,616,863		
Ocak-Mart 2025	4,395,928,458	82%	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%

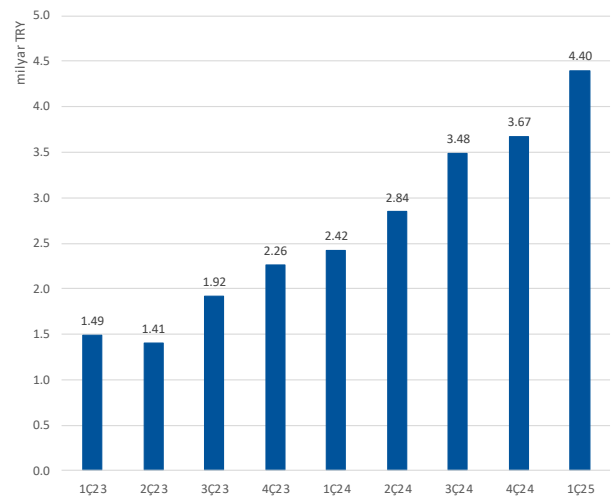
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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 şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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.