

28 Ekim 2026, 09:30

ANSGR (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç26 Sonuçları beklentilere paralel (=)

- Anadolu Sigorta ç/ç +%8 ve y/y +%5 artışla 3.69mlr TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisi olan 3.79mlr TL'nin hafif altında gerçekleşti. 9A26 dönemde net kar yıllık %28 artışla 11.06mlr TL'ye ulaştı. Anadolu Sigorta'nın özsermaye karlılık oranı 2Ç26 sonundaki %38.4'ten %35.6'ya gerilemiştir.
- Yatırım gelirleri ç/ç +%7 artışla 7.2mlr TL'ye yükselmiştir. Yönetilen portföy büyüklüğü ise bir önceki çeyrekteki 89mlr TL'den 95.4mlr TL'ye çıkmıştır.

Sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını beklemekteyiz.

- Bilanço tarafında özsermaye bir önceki çeyrekteki 46.1mlr TL'den 48.9mlr TL'ye çıkmıştır. Beklentilere paralel gerçekleşen sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- ANSGR için 53.40TL/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi korumaktayız. Hisse senetleri 2027 beklentilerimize göre 2.6x F/K ve 0.7x F/DD çarpanlarında işlem görmektedir. Sonuçların ardından yönetim 30 Ekim saat 15:00'da bir webcast düzenleyecektir. (=)

(mn TL)	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	2026/3Ç	2025/9A	2026/9A	2026/3Ç- 2025/3Ç	2026/3Ç- 2026/2Ç	2026/9A- 2025/9A
Hayat -dışı Teknik Gelir	24,117	27,467	27,036	27,867	29,361	61,944	84,265	22%	5%	36%
Kazanılmış Primler	16,776	18,569	19,170	20,904	21,442	44,872	61,517	28%	3%	37%
Yazılan Primler (Reasürör payı düşüldükten sonra)	19,144	23,956	23,253	18,411	19,869	52,882	61,534	4%	8%	16%
Yazılan Primler (Brüt)	23,449	29,965	29,570	24,620	25,236	67,918	79,426	8%	3%	17%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	-1,980	-5,512	-4,372	2,169	1,772	-7,855	-430	-189%	-18%	-95%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	-388	125	289	324	-199	-155	414	-49%	-161%	-367%
Hayat -dışı Teknik Gider (-)	-19,388	-20,708	-22,285	-23,318	-24,968	-50,542	-70,571	29%	7%	40%
Gerçekleşen Tazminatlar	-13,847	-14,492	-15,596	-16,133	-17,733	-36,186	-49,462	28%	10%	37%
Ödenen Tazminatlar	-10,760	-12,163	-12,087	-12,542	-14,317	-28,476	-38,946	33%	14%	37%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	-13,161	-13,508	-14,190	-15,080	-15,616	-34,361	-44,885	19%	4%	31%
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim	-3,087	-2,329	-3,509	-3,590	-3,416	-7,710	-10,516	11%	-5%	36%
Faaliyet Giderleri	-4,801	-5,027	-5,647	-6,344	-6,104	-12,684	-18,095	27%	-4%	43%
Diğer Teknik Giderler	-559	-791	-775	-641	-897	-1,191	-2,313	61%	40%	94%
Toplam Teknik Kar	4,730	6,759	4,751	4,550	4,393	11,403	13,694	-7%	-3%	20%
Yatırım Gelirleri	9,201	8,317	9,773	8,756	11,358	24,972	29,887	23%	30%	20%
Yatırım Giderleri	-9,259	-8,374	-9,862	-8,742	-11,487	-25,079	-30,092	24%	31%	20%
Net Yatırım Geliri	-58	-57	-89	13	-129	-108	-205	124%	-1062%	91%
Kurumlar Vergisi	-1,122	-1,487	-315	-1,242	-854	-2,167	-2,411	-24%	-31%	11%
Net Kar	3,427	4,090	3,842	3,528	3,695	8,643	11,065	8%	5%	28%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Equity RT

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr