

Anadolu Sigorta

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 73%

Yatırım gelirleri net karı desteklemeye devam ediyor

Net kar beklentilerin üzerinde. Anadolu Sigorta, 2025 yılının son çeyreğinde 3,84 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuç, 3,84 milyar TL seviyesindeki beklentimizle ve 3,89 milyar TL piyasa beklentisi ile oldukça uyumlu. Net kar çeyreklik bazda %6 azalırken, yıllık bazda %70 yükseldi. Şirket 1Ç26'da %39 oranında ortalama özkaynak karlılığı ile kapadı.

Bileşik oranda bozulma devam etti. Beklentiler doğrultusunda, ilk çeyrekte teknik kârlılık artan hasarların etkisiyle çeyreklik bazda %30 gerilerken, yıllık büyüme yaklaşık %60 seviyesinde güçlü kalmaya devam etti. Hasar oranındaki artış, bileşik oranın 2025 yılındaki %109,7 seviyesinden %114,8 seviyesine yükselmesine neden oldu. Hasar oranındaki bozulmaya ek olarak, şirketin ilk çeyrek itibarıyla prim üretiminde yavaşlama ve artan faaliyet giderleri de bu görünüm üzerinde etkili oldu. Hasar oranındaki bozulmada mevsimsellik etkisinin rol oynadığını düşünüyoruz; önümüzdeki çeyreklerde normalleşmeyle birlikte bileşik oranda iyileşme ve orta-uzun vadede %106–107 seviyelerine doğru gerileme bekliyoruz.

Prim üretimi bu çeyrekte zayıfladı. Anadolu Sigorta, 1Ç26'da 29,6 milyar TL brüt prim üretimi açıkladı; bu rakam çeyreklik bazda %1 düşüşe, yıllık bazda ise %28 artışa işaret etmektedir. Teknik kârın kazanılmış primlere oranı, yani teknik verimlilik göstergesi, 1Ç26'da %25'e gerilerken, 4Ç25'te bu oran %36 seviyesindeydi.

Yatırım portföyü performansı güçlenmeye devam ediyor. Yönetilen varlıklar 1Ç26'da çeyreklik bazda %6 artarak 83 milyar TL'ye yükseldi. Teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %8 düşüşle 7,6 milyar TL olarak gerçekleşti ve net kara olumlu katkı sağlamaya devam etti.

Özkaynak kârlılığındaki çeyreklik artışın temel nedeni, şirketin ilk çeyrek içinde ödediği temettünün özkaynak tabanını azaltmış olmasıdır. Bu nedenle, önümüzdeki çeyreklerde özkaynak kârlılığında bir miktar normalleşme görebiliriz. Anadolu Sigorta için 2026 özkaynak kârlılığı beklentimiz %37 seviyesindedir.

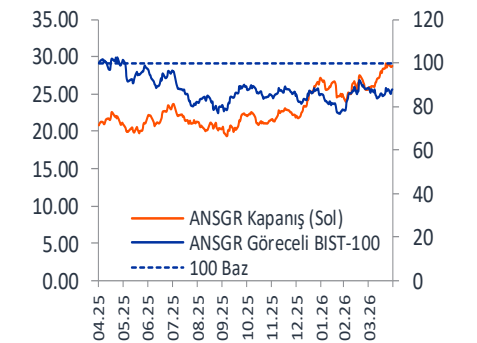
Anadolu Sigorta için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Mevcut piyasa fiyatlarına göre hedef fiyatımız %73 artış potansiyeline işaret etmektedir.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	28.76
12 Aylık Hedef Fiyat*	49.88
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	37.83
Piyasa Değeri (mn)	57,520
Halka Açık PD (mn)	19,982
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	194.5
Hisse sayısı (Adet mn)	2,000
Takas Saklama Oranı (%)	35
Yabancı Oranı (%)	11

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	12.4	30.6	37.3
ABD \$	10.9	24.3	17.1
BIST-100 Relatif	-0.8	2.7	-11.5

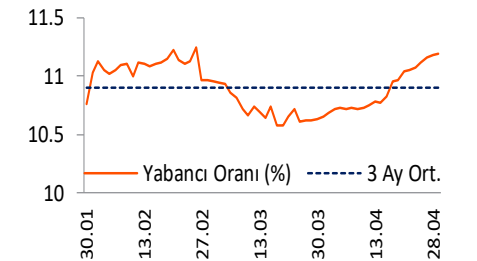
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	3.4	2.8	2.6
PD/DD	1.1	0.9	0.8

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 23.97 29.10

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 11.19



Dr.Bulent Sengonul
bsengonul@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 66
Alpar Ata Turhan
aaturhan@isyatirim.com.tr
+90 212 350 23 98

Tablo 1: Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2025	Δ%		Kümülatif Δ%
							Çeyreklik	Yıllık	Yıllık
Brüt Yazılan Primler	23,030	23,192	21,277	23,449	29,965	29,570	-1%	28%	28%
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(4,899)	(5,053)	(5,123)	(3,745)	(5,718)	(6,063)	6%	20%	20%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	11,600	12,806	15,290	16,776	18,569	19,170	3%	50%	50%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5,114	4,342	5,033	6,701	8,211	7,594	-8%	75%	75%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(8,166)	(10,421)	(11,918)	(13,847)	(14,492)	(15,596)	8%	50%	50%
Faaliyet Giderleri (-)	(3,860)	(3,504)	(4,378)	(4,801)	(5,027)	(5,647)	12%	61%	61%
Teknik Kar	3,830	2,975	3,698	4,730	6,759	4,751	-30%	60%	60%
Yatırım Gelirleri, net	184	(55)	5	(58)	(57)	(89)	56%	62%	62%
Diğer Gelirler, net	(138)	(213)	(149)	(123)	(1,125)	(504)	-55%	137%	137%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	3,877	2,707	3,554	4,549	5,577	4,158	-25%	54%	54%
Vergi	(878)	(451)	(594)	(1,122)	(1,487)	(315)	-79%	-30%	-30%
Net Kar (Zarar)	2,999	2,256	2,959	3,427	4,090	3,842	-6%	70%	70%

Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

Tablo 2: Bilanço

Bilanço	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	Δ%	
							Çeyreklik	Yıllık
Faiz Getiren Varlıklar	18,026	16,624	23,443	23,876	24,327	29,467	21%	77%
Diğer Alacaklar	66,720	80,534	79,338	88,009	98,916	107,066	8%	33%
Dönen Varlıklar	84,746	97,158	102,781	111,885	123,242	136,533	11%	41%
Finansal Varlıklar	8,944	7,551	6,816	7,770	8,450	9,322	10%	23%
Maddi Varlıklar	1,107	1,080	1,195	1,193	1,289	1,313	2%	22%
Diğer	1,401	1,430	1,090	1,265	1,431	1,471	3%	3%
Dönen Varlıklar	11,452	10,061	9,100	10,229	11,169	12,107	8%	20%
Toplam Varlıklar	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	148,640	11%	39%
Borçlar	9,343	15,060	14,858	13,809	11,994	18,635	55%	24%
Teknik Karşılıklar	50,270	57,327	60,534	65,990	73,705	81,298	10%	42%
Diğer	4,505	4,082	3,195	4,156	5,034	3,689	-27%	-10%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64,118	76,469	78,587	83,955	90,733	103,622	14%	36%
Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar	1,072	1,264	1,373	1,554	1,951	2,217	14%	75%
Diğer	352	382	411	400	456	459	1%	20%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,424	1,646	1,784	1,954	2,407	2,676	11%	63%
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	2,000	2,000	2,000	0%	300%
Diğer Özkaynak Kalemleri	30,156	28,604	31,010	34,205	39,271	40,342	3%	41%
Toplam Özkaynak	30,656	29,104	31,510	36,205	41,271	42,342	3%	45%
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	148,640	11%	39%

Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

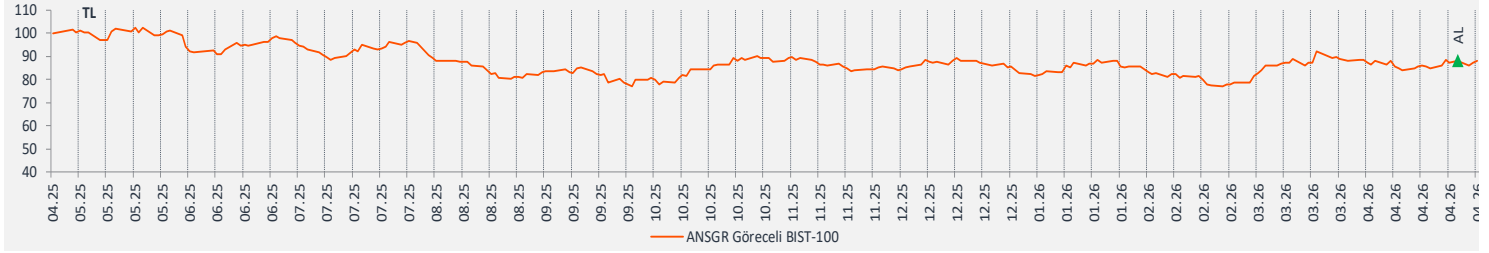
Tablo 3: Rasyolar

Rasyolar	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026
Prim Büyümesi	53%	1%	-8%	10%	28%	-1%
Teknik Marj	33%	23%	24%	28%	36%	25%
Konservasyon Oranı	79%	78%	76%	84%	81%	79%
Kombine Oranı	102.2%	110.7%	109.6%	110.4%	109.7%	114.8%
Özkaynak Karlılığı	45%	37%	36%	35%	36%	39%

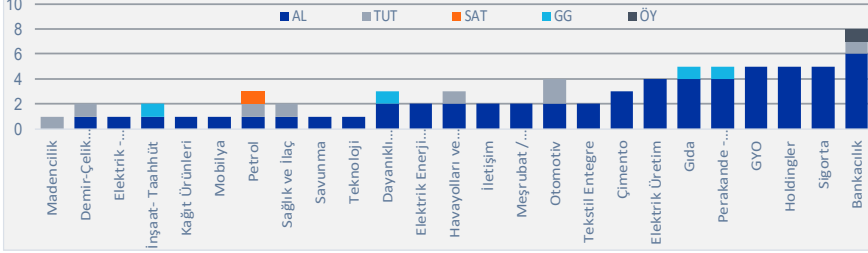
Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

Anadolu Sigorta

Göreceli Getiri / Öneriler



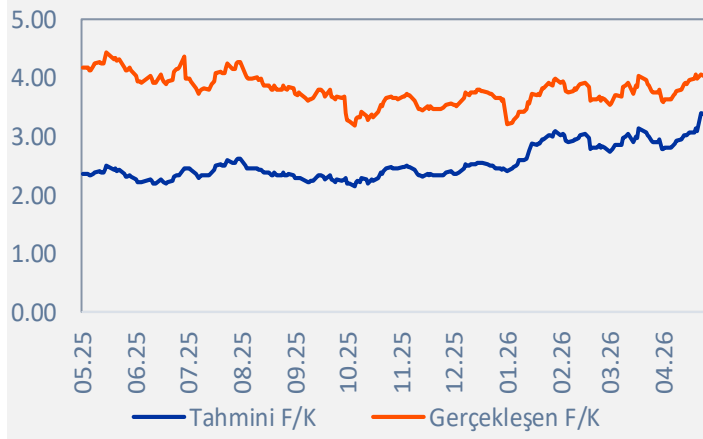
Şirket Sayısı



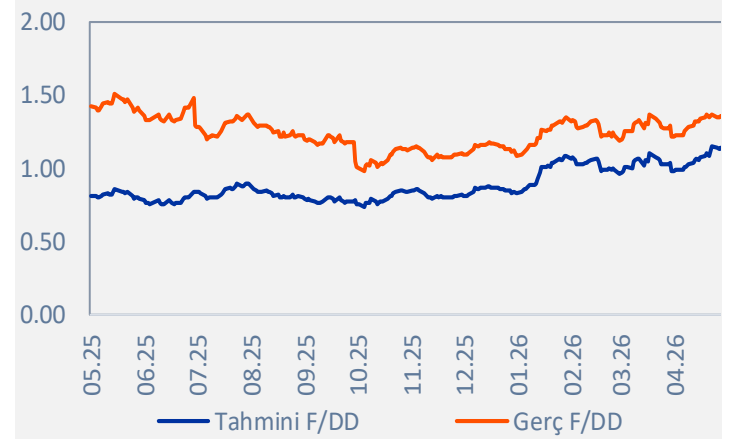
Yatıp Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.