

Anadolu Sigorta

AL

2025 4.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 38%

Yatırım gelirleri net karı desteklemeye devam ediyor

Net kar beklentilerin üzerinde. Anadolu Sigorta, 2025 yılının son çeyreğinde 4,09 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuç, 3,58 milyar TL seviyesindeki beklentimizin üzerinde geldi. Net kar çeyreklik bazda %19 artarken, yıllık bazda %36 yükseldi. Anadolu Sigorta, 2025 yılını toplam TL 12.73 milyar net kar ile tamamladı, bu tutar 2024 yılına göre %17 artışa işaret ediyor. Şirket 2025 yılını %36 oranında ortalama özkaynak karlılığı ile kapadı.

Bileşik oranda sınırlı bozulma. Beklentiler doğrultusunda brüt teknik gelirler iyileşmeye devam etmesine rağmen, bileşik oran bu çeyrekte 80 baz puan artarak %110,4'e yükseldi. Bu bozulmada, IBNR karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan iskonto oranındaki değişimden (yeni oran %29; önceki %30) kaynaklanan karşılık artışları ve trafik branşındaki mevsimsel hasar artışı etkili oldu. 2026 yılında faiz indirim döngüsünün devam etmesiyle birlikte iskonto oranlarında yıl içinde en az iki ek indirim bekliyoruz; bu durum kombine oran üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir. Buna rağmen, Anadolu Sigorta için orta ve uzun vadede kombine oranda iyileşme öngörümüzü koruyoruz.

Prim üretimi bu çeyrek güçlendi. Anadolu Sigorta, 4Ç25'te 30,0 milyar TL brüt prim üretimi açıkladı, bu rakam yıllık bazda ise %30 artışa işaret ediyor. 2025 yılını ise toplamda 97,9 milyar TL brüt prim üretimi ile tamamladı, 2024 yılına göre %41 artışa denk geliyor. Teknik karın kazanılmış primlere oranı, yani teknik verimlilik göstergesi, 4Ç25'te %36'ya yükseldi (3Ç25: %28) ve şirketin teknik performansındaki güçlü konumunu bir kez daha kanıtladı.

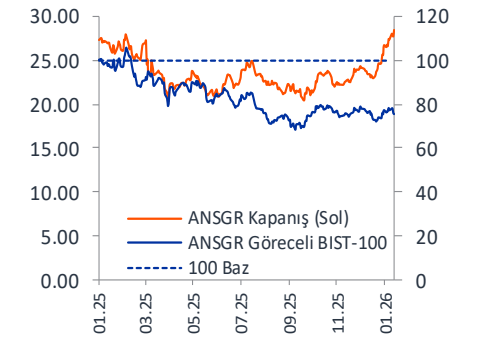
Yatırım portföyü performansı güçlenmeye devam ediyor. Yönetilen varlıklar 4Ç25'te çeyreklik bazda %8 artarak 78 milyar TL'ye yükseldi. Teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %23 artışla 8,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket, 2025 yılında toplam yatırım gelirlerinden 24,3 milyar TL kaydetti, bu rakam 2024 yılına göre %43 yükseliş gösterdi. Finansal gelirlerin 4Ç24 ve 4Ç25 ortalama portföy büyüklüğüne oranı olarak hesaplanan getiri oranı %35 olarak gerçekleşti.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	28.42
12 Aylık Hedef Fiyat*	39.20
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	30.75
Piyasa Değeri (mn)	56,840
Halka Açık PD (mn)	19,746
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	216.5
Hisse sayısı (Adet mn)	2,000
Takas Saklama Oranı (%)	35
Yabancı Oranı (%)	10

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	21.9	22.5	5.4
ABD \$	20.5	21.1	-13.2
BIST-100 Relatif	-1.8	-0.3	-23.2

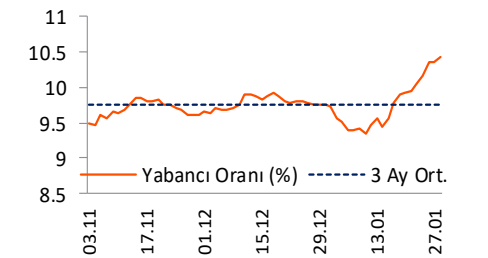
Çarpanlar	2024	2025	2026
F/K	5.2	4.6	3.1
PD/DD	1.9	1.4	1.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	21.92	28.42
---------------------------	-------	-------

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	10.44
-------------------	----------	-------



Anadolu Sigorta

Son çeyrek itibarıyla gelir dinamikleri güçlü seyrini koruyor. Anadolu Sigorta, güçlü son çeyrek finansallarıyla 2025 yılını güçlü bir şekilde tamamladı. Hayat dışı segmentte teknik kar çeyrekse bazda artışını sürdürerek yılı TL 18,2 milyar seviyesinde kapattı. Güçlü yatırım gelirlerinin desteğiyle net kar tarafı da olumlu bir performans sergiledi. Önümüzdeki yıl iskonto oranlarındaki indirimlerin kombine oran üzerinde baskı yaratmaya devam etmesini beklessek de, güçlü prim üretimi ve halen yüksek seyreden faiz oranlarının desteklediği yatırım gelirleri sayesinde 2026 yılının da karlı bir yıl olacağını öngörüyoruz.

Anadolu Sigorta için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. 2025 yılı net karı TL 12,7 milyar seviyesinde gerçekleşerek beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Mevcut piyasa fiyatlarına göre hedef fiyatımız %38 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.

Tablo 1: Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	Δ%		Kümülatif Δ%	
						Çeyreklik	Yıllık	Çeyreklik	Yıllık
Brüt Yazılan Primler	23,030	23,192	21,277	23,449	29,965	28%	30%	44%	41%
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(4,899)	(5,053)	(5,123)	(3,745)	(5,718)	53%	17%	41%	20%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	11,600	12,806	15,290	16,776	18,569	11%	60%	41%	54%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5,114	4,342	5,033	6,701	8,211	23%	61%	51%	43%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(8,166)	(10,421)	(11,918)	(13,847)	(14,492)	5%	77%	40%	70%
Faaliyet Giderleri (-)	(3,860)	(3,504)	(4,378)	(4,801)	(5,027)	5%	30%	40%	48%
Teknik Kar	3,830	2,975	3,698	4,730	6,759	43%	76%	59%	21%
Yatırım Gelirleri, net	184	(55)	5	(58)	(57)	-1%	-131%	53%	-629%
Diğer Gelirler, net	(138)	(213)	(149)	(123)	(1,125)	813%	718%	232%	81%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	3,877	2,707	3,554	4,549	5,577	23%	44%	52%	16%
Vergi	(878)	(451)	(594)	(1,122)	(1,487)	33%	69%	69%	12%
Net Kar (Zarar)	2,999	2,256	2,959	3,427	4,090	19%	36%	47%	17%

Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

Tablo 2: Bilanço

Bilanço	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	Δ%	
						Çeyreklik	Yıllık
Faiz Getiren Varlıklar	18,026	16,624	23,443	23,876	24,327	2%	35%
Diğer Alacaklar	66,720	80,534	79,338	88,009	98,916	12%	48%
Dönen Varlıklar	84,746	97,158	102,781	111,885	123,242	10%	45%
Finansal Varlıklar	8,944	7,551	6,816	7,770	8,450	9%	-6%
Maddi Varlıklar	1,107	1,080	1,195	1,193	1,289	8%	16%
Diğer	1,401	1,430	1,090	1,265	1,431	13%	2%
Dönen Varlıklar	11,452	10,061	9,100	10,229	11,169	9%	-2%
Toplam Varlıklar	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	10%	40%
Borçlar	9,343	15,060	14,858	13,809	11,994	-13%	28%
Teknik Karşılıklar	50,270	57,327	60,534	65,990	73,705	12%	47%
Diğer	4,505	4,082	3,195	4,156	5,034	21%	12%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64,118	76,469	78,587	83,955	90,733	8%	42%
Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar	1,072	1,264	1,373	1,554	1,951	26%	82%
Diğer	352	382	411	400	456	14%	30%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,424	1,646	1,784	1,954	2,407	23%	69%
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	2,000	2,000	0%	300%
Diğer Özkaynak Kalemleri	30,156	28,604	31,010	34,205	39,271	15%	30%
Toplam Özkaynak	30,656	29,104	31,510	36,205	41,271	14%	35%
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	10%	40%

Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

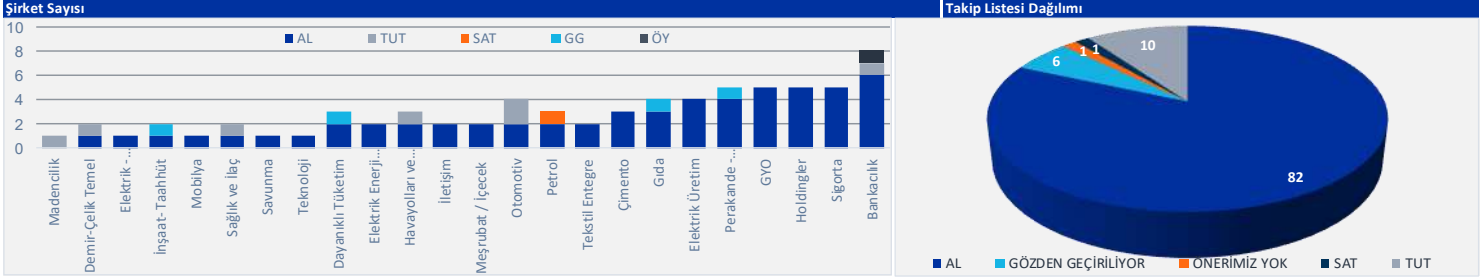
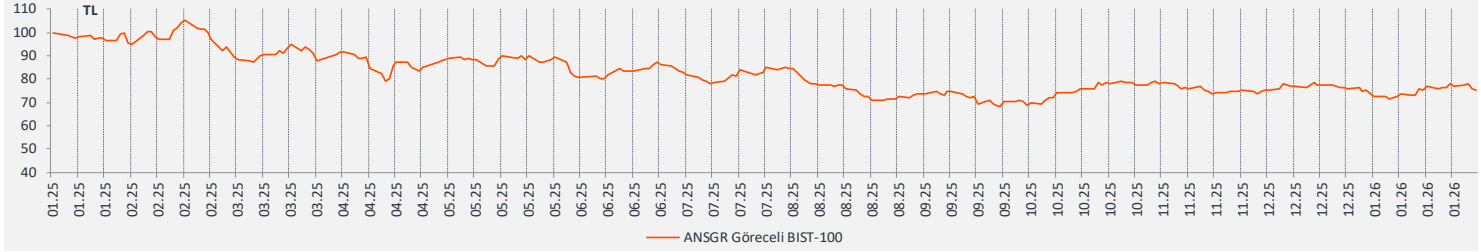
Tablo 3: Rasyolar

Rasyolar	4Ç2024	1Ç2025	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025
Prim Büyümesi	53%	1%	-8%	10%	28%
Teknik Marj	33%	23%	24%	28%	36%
Konservasyon Oranı	79%	78%	76%	84%	81%
Kombine Oranı	102.2%	104.7%	110.7%	109.6%	110.4%
Özkaynak Karlılığı	45%	37%	36%	35%	36%

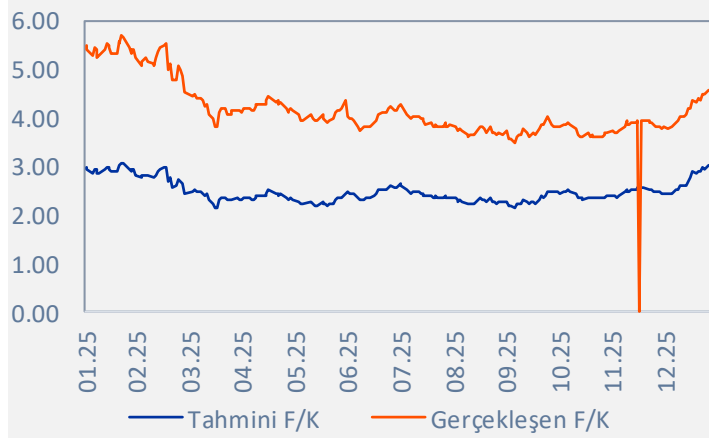
Kaynak: Şirket Verileri, İş Yatırım

Anadolu Sigorta

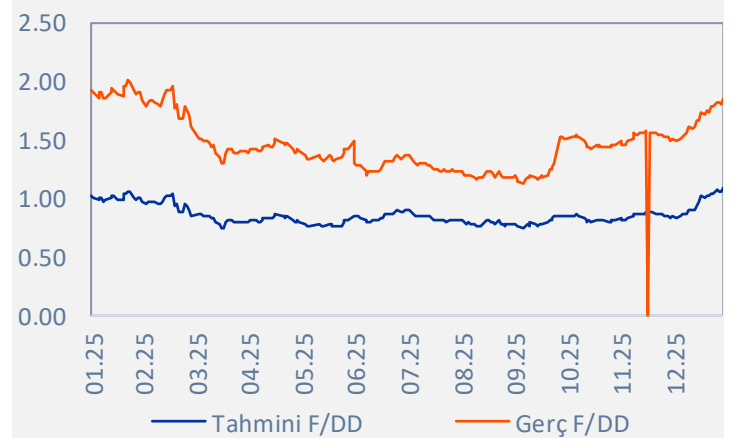
Göreceli Getiri / Öneriler



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.