



Anadolu Hayat Emeklilik - Olumlu

Tadilat dönemine rağmen güçlü sonuçlar

Anadolu Hayat Emeklilik, 2025 2.çeyrekte 1,3 milyar TL net kar ile **tahminlerimize tam paralellikle nokta atışı** sonuç paylaştı. Tadilat dönemi vurgusu yaptığımız 1 Temmuz raporumuzda dediğimiz gibi döneme rağmen güçlü sonuçlar kaydedildi.

Prim üretimleri güçlü seyrediyor. Prim üretimleri %73,81 artışla 29,86 milyar TL olarak gerçekleşti. BES geliri %75,2 büyümeye 20,88 milyar TL olarak sonuçlandı. Bu doğrultuda **BES'in yine prim üretimlerinden hızlı büyüdüğünü takip ettik.** Hayat/hayat dışı prim üretimi %70,67 artışla 8,98 milyar TL olarak sonuçlandı.

Emeklilik fonları büyümeye devam ediyor. Geçtiğimiz sene 185 milyar TL olarak gerçekleşen emeklilik fon büyüklükleri %46,02 artışla 270 milyar TL olarak sonuçlandı. Bu doğrultuda büyük fon yapısı sınırlı büyümenin aksine daha da güçlü büyümeye her geçen yıl ve çeyrek devam etmeyi sürdürüyor.

Teknik sonuçlar güçlü seyretmeyi sürdürüyor. Teknik gelirler %55,3 büyümeye 1,5 milyar TL oldu. Hayat dışı tarafı zarara dönerken tadilatlarla güçlenen hayat tarafın teknik gelirlerden daha hızlı büyüdüğünü takip ettik. Hayat gelirleri %64 artışla 1,13 milyar TL olarak sonuçlandı. BES tarafında bir miktar yönetim dengelenmesi çerçevesinde BES geliri %35,32 artışla 374,15 milyon TL oldu.

Yatırım gelirlerinde dengelenme takip edildi. Özellikle 19 Mart sonrası riskli varlıklarda yaşanan gelişmeler ve tadilat süreciyle birlikte yatırım gelirleri %23,78 düşüşle 1,59 milyar TL olarak sonuçlandı.

Hasarlarda stabilizasyon var. Hasar/prim oranı hayat branşında %10'dan %9'a geriledi. Kümülatif bakılacak olursa hasar/prim oranı %20'den %21'e yükseldi. Bu çerçevede hayat dışının aksine hayat hasarsızlık varlığını ön planda tutmayı sürdürüyor.

Özsermaye karlılığı modelimizin üzerinde seyrediyor. %50 özsermaye karlılığı ile kurduğumuz model çerçevesinde RoE yıldan yıla 1109 baz puan gerilese de %51,44 ile %50 RoE beklentimizin üzerinde kalmayı sürdürüyor.

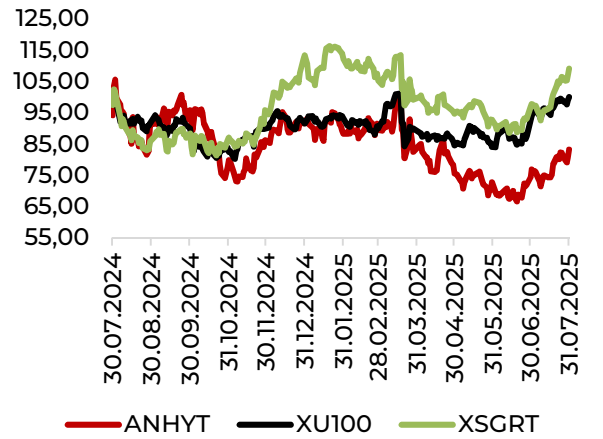
Bu çerçevede ANHYT özelinde 181,78 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürmekle birlikte hayat branşının yeni konumlarla ayrışmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

1 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ANHYT
Piyasa Değeri (mlr TL)	38,12
Piyasa Değeri (mln \$)	939
HEDEF FİYAT	181,78
POTANSİYEL GETİRİ	%105,05
TAVSİYE	AL

F/K	8,27
PD/DD	3,77

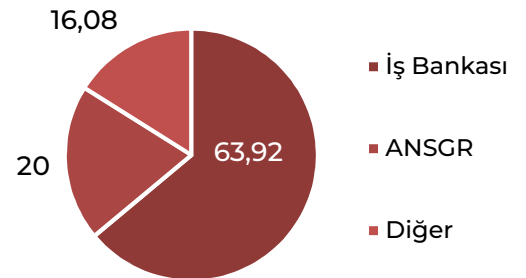
Hisse Sayısı (mln lot)	430
FDPO (%)	15,07
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	121,8



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,05	-6,71	-19,45
XSGRT'A GÖRE	1,50	-2,59	-23,99
Nominal (TL)	11,79	10,26	-19,64
Nominal (USD)	9,88	4,67	-42,27

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

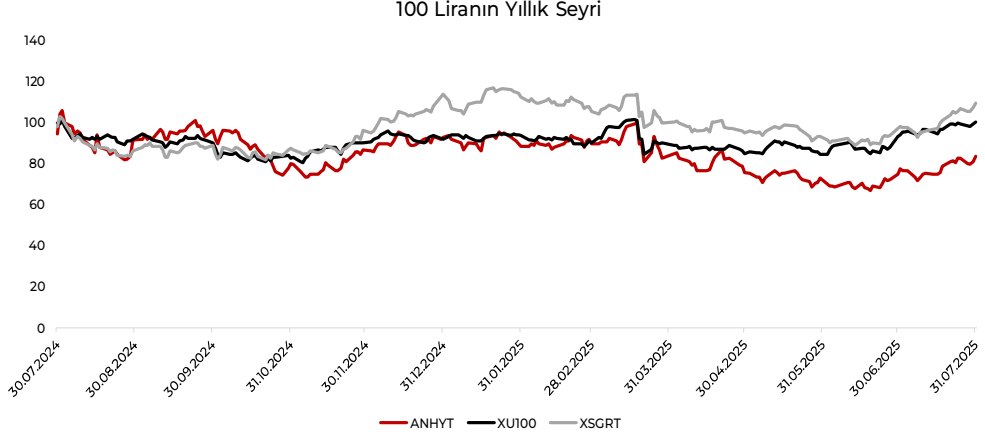


FİNANSALLAR

Anadolu Hayat Emek, Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Anadolu Hayat Emek.
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	17,0%
Kuruluş Tarihi	31.05.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	1.053

Fiyat & Getiri	
Kapanış	88,65
Günlük Getiri	3,20
Haftalık Getiri	1,20
Aylık Getiri	11,79
Göreceli Getiri	2,01
Yıllık En Düşük - En Yüksek	068-119
Yıllık Ortalama Fiyat	89,96



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	5.406	3.018	79,10	Hayat Dışı Teknik Gelir	-2	0	0	-441,89
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	40.947	28.387	44,24	Hayat Dışı Teknik Gider (-)	3	0	1	33.521,56
Dönen Varlıklar	2.893	184.847	-98,44	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	-4	0	-1	-1.026,31
Maddi Varlıklar	52.711	218.648	-75,89	Hayat Teknik Gelir	13.268	7.259	16.105	82,79
Maddi Olmayan Varlıklar	556	317	75,14	Hayat Teknik Gider	12.139	6.570	14.473	84,76
Duran Varlıklar	57	34	66,40	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	1.130	689	1.632	64,02
Aktifler	270.566	459	58.877,31	Genel Teknik Bölüm Dengesi	1.500	966	2.132	55,30
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	43.693	211.134	-79,31	Yatırım Gelirleri	1.593	2.090	3.743	-23,78
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	270.024	419	64.323,67	Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d
Özsermaye Toplamı	430	430	0,00	Dönem Net Karı veya Zararı	2.369	2.128	4.070	11,31
Pasifler	9.561	7.554	26,57	Ana Ortaklık Net Kar	2.369	2.128	4.070	11,31

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	2,96	3,45	-0,49
Mali Borç/Özsermaye	2,86	2,05	0,81
Değerleme			
F/K	8,84	15,07	-6,22
PD/DD	3,99	7,20	-3,21
PD/Net Satış	14,30	32,58	-18,29
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	27,68	36,49	-8,81
Aktif Karlılık	0,87	1,26	-0,38
VÖK Marjı	208,60	286,16	-77,56
Net Kâr Marjı	157,97	220,39	-62,42
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	11,31	63,89	-52,58
Teknik Gelir Büyüme	75,86	27,86	47,99
Özsermaye Büyüme	26,57	83,83	-57,26
Aktif Büyüme	47,54	83,38	-35,84
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	96,49	96,54	-0,05
Hasar / Prim	-115,08	-112,55	-2,53
Gider Oranı	55,44	60,96	-5,52

