



Anadolu Sigorta - Olumlu

İskonto baskısına rağmen iyimser sonuçlar

Anadolu Sigorta, 2025 3.çeyrekte **3,43 milyar TL net kar** ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Prim üretimlerinde büyümeler güçlü seyrediyor. Şirket 2025 3.çeyrekte toplamda 23,45 milyar TL prim üretimi gerçekleştirirken geçtiğimiz seneye göre prim üretimi büyümesi %56,18 olarak kaydedildi. **Prim üretimleri çeyrek özelinde en iyi ay Eylül ayı olarak gerçekleşti.** Bu durum önümüzdeki aylarda da trendin devam etme olasılığını artırıyor. Prim üretimleri özelinde en iyi büyümeler hukuksal koruma, KAS ve hastalık sağlıktan takip edilirken kefalet, HAS ve hava araçları daraldı. **Önümüzdeki dönemde sağlık öncülüğünde büyümenin devam etmesini öngörüyoruz.**

Son dönemin en iyi teknik büyümesi kaydedildi. Teknik karlılık 3.çeyrekte yıllık **%37 artışla 4,73 milyar TL** seviyesinde gerçekleşirken bu veri son dönemin en iyi teknik karlılığını karşımıza çıkardı. Teknik karlılıkta hastalık-sağlık, KAS, GS ve hukuksal korumanın ağırlığı artarken bu grupların karlılık miktarları da artış gösterdi. Ağırlık kaybeden gruplar bakımından kara araçları, hava araçları, nakliyat, Y&DA, HAS olurken bunlar arasından teknik karlılığı azalan gruplar hava araçları ve HAS oldu.

Bileşik rasyoda artışı olağan değerlendirmek lazım. Muallak tazminat iskonto karşılığında 3.çeyrek sonunda alınan aksiyonun ardından bileşik rasyo tekrardan çeyreklik 80 yıllık 840 baz puan artışla **%110,4** seviyesine yükseldi. Burada endişe edilecek bir durum yok çünkü modellememizi **%110** üzerinden yapmamız nedeniyle **%10** tolere edildiği ortamda **%121'e** kadar yükselmesinde bile endişemiz büyüme iştahlı şirket olması nedeniyle söz konusu dahi olmayacaktır.

Yatırım gelirleri finansalları güçlü desteklemeye devam ediyor. Yatırım gelirleri 2025 2.çeyrekteki zorlu koşullar sonrası yönetim becerisinin ardından **3.çeyrekte %63,14** artışla 9,2 milyar TL seviyesine yükselirken mevduat ve tahvil portföyü önemli bir katkı sağlamıştır.

ANSGR özelinde finansalları olumlu değerlendirirken önümüzdeki dönemde büyüme iştahı ve yıl sonuna kadar ilave bir iskonto güncellemesi (2026 yılında mutlaka bekliyoruz) olmaması nedeniyle 4.çeyreğin güçlü bir finansalla karşımıza çıkmasını bekliyoruz. ANSGR nezdinde 36,02 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

27 Ekim 2025

Son Fiyat	23,30
BİLANÇO PUANI	6/10
HEDEF FİYAT	36,02
POTANSİYEL	%54,59
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	46.600
Piyasa Değeri (mln \$)	1.112
F/K	4,00
PD/DD	1,29
Hisse Sayısı (mln lot)	2.000
FDPO (%)	34,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	214

FİYAT

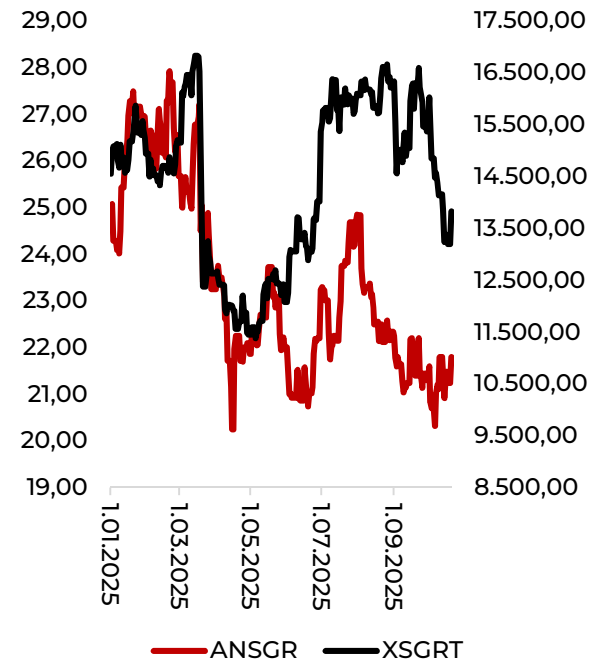
PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	15,76	-3,16	-2,06
XSGRT'A GÖRE	-4,52	-12,90	-17,49
Nominal (TL)	9,08	-3,92	17,50
Nominal (USD)	8,21	-7,28	-4,74

ORTAKLIK YAPISI

%

MİLLİ REASÜRANS	57,31
TRAKYA YATIRIM HOLDİNG	7
DİĞER	35,69



**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



EK

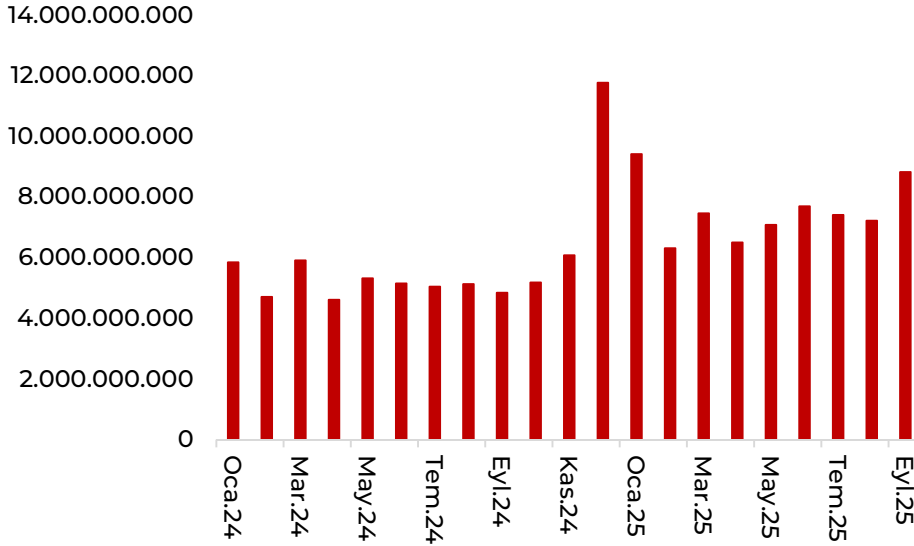
ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Konservasyon Oranı	79,50	1
Prim Üretimi Büyüme (%)	45,88	1
Teknik Denge/Prim Üretimi	16,79	0
Hasar/Prim Oranı	-81,71	1
Bileşik Oran	-50,79	1
Net Kar/Prim Üretimi	12,73	0
Özkaynak Karlılığı (Y%)	27,06	0
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	27,06	0
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	11.402,76	1
Teknik Denge (Y) (mln TL)	11.402,76	1
TOPLAM PUAN		6

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sigortacılık sektörüne uyumlu şekilde 10 kriterden hasar/prim oranı ve bileşik oranda azalış, konservasyon oranında artış, prim üretiminde güncel TÜFE üzeri büyüme, özsermaye karlılığı ve teknik dengede artış pozitif katkı sağlamaktadır. Tersisi olması takdirinde puan düşmektedir.

Prim Üretimleri



Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı