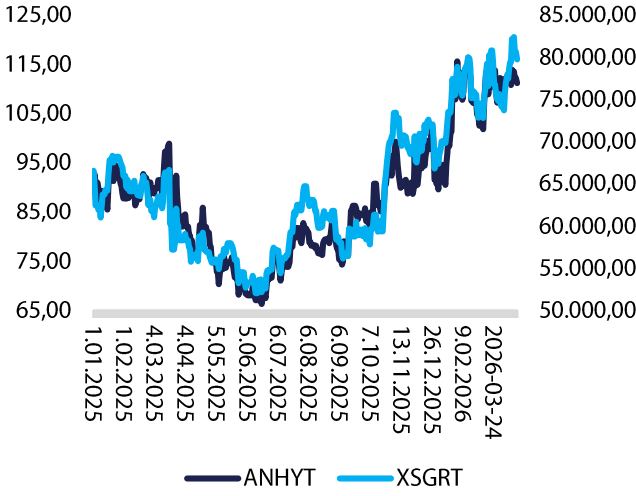


Son Fiyat	111,10
HEDEF FİYAT	201,72
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	81,57%
Piyasa Değeri (mln TL)	47.773
Piyasa Değeri (mln \$)	1.065
F/K	7,68
PD/DD	4,51
Hisse Sayısı (mln lot)	430
FDPO (%)	15,06
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	103



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	63,92
ANSGR	20
Diğer	16,08

	GÜNLÜ	AYLIK	12AYLI
ANHYT	K	K	K
Getiri (TL)	-0,89	3,73	37,56
Getiri (\$)	-0,98	2,41	17,24
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,18	-11,20	-17,16

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Konservasyon Oranı	96,56	95,52
Prim Üretimi Büyüme (%)	81,68	29,14
Teknik Denge/Prim Üretimi	18,19	17,80
Hasar/Prim Oranı	-117,60	-90,62
Bileşik Oran	-64,37	-23,40
Net Kar/Prim Üretimi	23,72	29,25
Özkaynak Karlılığı (Y%)	14,72	17,90
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	49,68	17,90
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	3.564,05	1.010,78
Teknik Denge (Y) (mln TL)	799,59	1.010,78

Kaynak: Finnet

Anadolu Hayat Emeklilik – ANHYT – Olumlu – 201,72 TL - AL

Tartışmasız güçlü sonuçlar

Anadolu Hayat Emeklilik, 2026 1.çeyrekte 1,661 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,68 milyar TL/Pusula Yatırım:1,663 milyar TL net kar) En yakın tahmini Pusula Yatırım Araştırma Departmanı yapmış oldu.

Büyüme çerçevesinde bir problem yok. Şirket, özellikle geçen senenin zayıf ilk yarıyıldaki kompozisyonundan yararlanacak şekilde prim üretimlerini yıllık bazda artırmaya devam ederken genellikle yüksek baz olan 4.çeyreğin etkisiyle sınırlı düşüş gördük. Çeyreklik %7,19 düşüş yıllık %29,14 artış ile 5,7 milyar TL prim üretimi elde edilerek güçlü büyüme kompozisyonu sürdürü. Özellikle kredi hayat gücünün devamı ve emeklilik kompozisyonu iştahıyla birlikte karlılık seyrinin devamını gözlemliyoruz. Emekliliğe ilişkin kısıtlar beklenenin aksine kanal yönetişim becerisi ile birlikte elimine edilmeye bu çeyrekte de devam edildi.

1 ve 2.çeyrek düşük baz ve büyük alan taşıyor demistik. Şirket, özellikle geçen senenin ilk yarısını gider ve kompozisyon yönetişimi amacıyla tadilat çeyrekleri olarak geçirirken bu sene için her iki çeyreğin bir düşük baz büyük alan taşıyıcı çerçeve oluşturacağını değerlendiriyoruz. Bu oluşturacağı çerçeve ile birlikte artık hikayenin net bir şekilde piyasa tarafından da anlaşılacağını değerlendiriyoruz.

Mali gelir kompozisyonunda yönetişim becerisi beklenenden fazla ayrıcalık kazanırdı. Şirket, güncel konjunktürde elinde bulundurduğu tahvillerdeki finansal muhasebeleştirme çerçevesinde beklenenin aksine karı etkileyici değil özsermayeyi etkileyici yönetişim becerisi gözetiyor. Bu durum güncel çerçevede özsermaye karlılığını (RoE) artırıcı yukarı yönlü kazanım sağlayabilir. %51 özsermaye karlılığı ile yılı modellediğimiz şu ortamda durasyon faktörü ile özsermaye azalıp karlılık daha hızlı artacağı için %55 ve üzerine atabilecek bir RoE'yi bu çeyrek itibariyle görebiliriz demistik. Şirketin özsermaye karlılığı bu çeyrek itibariyle 625 baz puan artışla %65,8'e yükselerek oldukça güçlü değerlendirme alanı oluşturdu. Bu durum önümüzdeki dönemde devam etmesi durumunda bizim modellememiz dahil tüm modellemelerde yukarı yönlü potansiyel içeriyor.

ANHYT nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede değerlemede pozitif alan açıcı şekilde katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda 201,72 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul