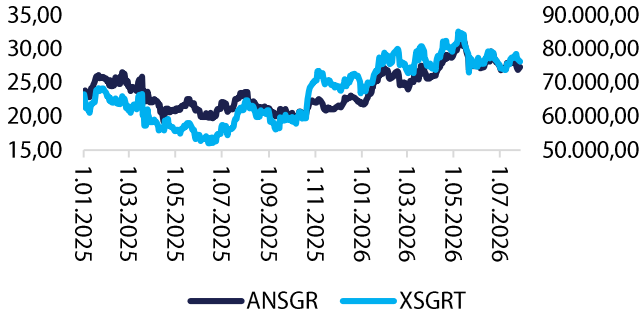


Anadolu Sigorta - ANSGR

39 TL - TUT

Potansiyel: %43,49

Son Fiyat	27,18
Piyasa Değeri (mln TL)	54.360
Piyasa Değeri (mln \$)	1.150
F/K	3,65
PD/DD	1,18
Hisse Sayısı (mln lot)	2.000
FDPO (%)	34,74
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	214



ORTAKLIK YAPISI	%
Milli Reasürans	57,31
Trakya Yatırım Holding	7
Diğer	35,69

ANSGR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,44	-3,21	18,46
Getiri (\$)	-0,66	-4,92	1,25
Getiri (XU100-Rölatif)	0,19	0,90	-11,38

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	3.445,39	3.391,00	3.528,41

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Konservasyon Oranı	77,12	77,86
Prim Üretimi Büyüme (%)	40,97	21,86
Teknik Denge/Prim Üretimi	15,01	17,16
Hasar/Prim Oranı	-80,58	-80,34
Bileşik Oran	-50,27	-46,88
Net Kar/Prim Üretimi	11,73	13,60
Özkaynak Karlılığı (Y%)	17,79	18,99
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	10,76	18,99
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	4.751,02	9.300,55
Teknik Denge (Y) (mln TL)	6.673,12	9.300,55

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Anadolu Sigorta – ANSGR – Nötr

Net kara değil detaylara bakmak gerekiyor!

Anadolu Sigorta, 2026 2.çeyrekte 3,53 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerine paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:3,45 milyar TL/Pusula Yatırım:3,4 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Finansalları net şekilde nötr değerlendiriyoruz. Makro tahminlerde XSGRT'ın Pusulasında tahmin ettiğimiz çerçevede kötümserleştirmeye gittik. Bu doğrultuda hedef fiyatımızı 39,34 TL'den 39 TL'ye revize ederken tavsiyemizi aşağı yönlü risklerin artması ihtimaliyle AL'dan TUT'a revize ediyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Teknik karlılıkta reel büyüme tarafından reel daralmaya geçildi.
- Özsermaye karlılığında hem yıllık hem çeyreklik daralma var.
- Prim üretimlerinde reel negatif seyir izleniyor.
- Bileşik oranda gözle görülür negatif ivmelenme var.

Sektörü raporumuzda anlattık! 17 Temmuz 2026 günü yayınladığımız "XSGRT'ın 2.Çeyrek Pusulası" özelinde sektörde artış hızlarının yavaşladığı ve reel karlılık çabasını gözettiğimiz çerçeveyi anlatmaya çalıştık. Hayat dışı tarafta net ayrışanın Türkiye Sigorta (TURSİG); hayat emeklilikte ise hem ANHYT hem de AGESA'nın dirençli kaldığını gözlemledik. Ancak bu çeyrek itibarıyla artış miktarlarının reel negatife geçtiğini gördüğümüzü hatırlatıyoruz. Sıkılaştırmanın optimal noktası kaçınca sigortacılık gibi bir sektörde bundan net etkileniyor.

Zorlanan bir çerçeve gözlemliyoruz. Şirket her ne kadar karlılık odağı gözetip primlerde seçici olmasıyla birlikte prim üretimi 2026 2.çeyrekte %15,7 artışla 24,62 milyar TL oldu. Prim üretimleri tarafında ilk 6 ayda %21,9 artışla 54,19 milyar TL olurken sınıflandırmak gerekirse ağırlık gösteren sağlık %42,4 artışla 14,36 milyar TL; Y&DA %24,6 artışla 11,15 milyar TL; kara araçları %16,5 artışla 10,05 milyar TL ve KAS %7,4 düşüşle 7,43 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Teknik karlılıkta büyüme reel negatif olarak gerçekleşti. İlk 6 ayda %39,4 artışla 9,3 milyar TL teknik karlılık gerçekleşirken 2026 2.çeyrekte %23,03 büyümeyle 4,55 milyar TL seviyesinde büyüme hızı gözle görülür şekilde daraldı. Burada özellikle kara araçları tarafındaki gözle görülür net teknik kar daralması açıkça etkili oldu. Sağlık ve motor tarafında dalgalanmalar bir süre daha sürebilir.

Özsermaye karlılığında hem yıllık hem çeyreklik daralma var. Net kar tarafında mali gelir etkisiyle aldanıp özsermaye karlılığını geri plana itmemek gerekiyor. Özsermaye karlılığı çeyreklik 170 yıllık 2000 puan daralarak %38,4'e geriledi. İlk hedef fiyat verirken modellemeyi %44'ten yapmamız kaynaklı aşağı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul