

Son Fiyat	28,76
HEDEF FİYAT	39,34
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	36,79%
Piyasa Değeri (mİn TL)	57.520
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.279
F/K	4,02
PD/DD	1,36
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.000
FDPO (%)	34,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	214

Anadolu Sigorta – ANSGR – Nötr – 39,34 TL - AL

Net olmak gerekli

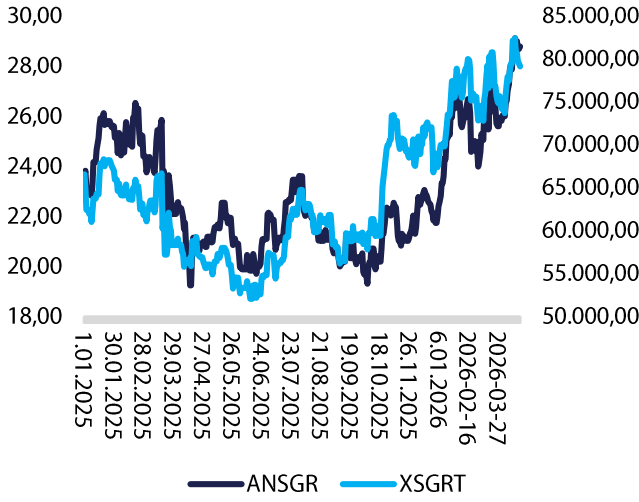
Anadolu Sigorta, 2026 1.çeyrekte 3,84 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:3,95 milyar TL/Pusula Yatırım:3,83 milyar TL)

Prim üretimi görece geri planda kaldı. Şirket, yüksek bazı da dikkate alarak ve önümüzdeki dönemde potansiyel iskonto oranı değişimleri riskini de gözeterek prim üretimlerini karlılık odaklı kanallara yönlendirdi. Şirketin önümüzdeki dönemde dijitalde etkin olacak şekilde daha karlı ürünlere yöneleceği bir ortamı hazırlayacağını değerlendiriyoruz. Prim üretimlerinin özellikle yılın ortasında ancak düşük baza maruz kalacağını hatırlatmak isteriz.

İskonto oranlarında değişimi 2026 2.çeyrekte bekliyoruz. Çerçeve bakımından artan faizler ve dirençli enflasyon kaynaklı muallak tazminatta iskonto oranlarında değişimi 2.çeyrekte açıkça bekliyoruz. Burada özellikle sektöre yönelik doğrudan duyarlanacağı için ilave karlılıklarında 850 milyon TL-1 milyar TL'lik bir eliminasyona neden olabileceğini dikkate almakta fayda olduğunu değerlendiriyoruz. Bu durum doğal olarak karlılıklarda sınırlanmaya neden olmaya devam edecektir.

Özsermaye karlılığında sınırlı toparlanma görülebilir demiştik. Özellikle Anadolu grubunun tahvillere yönelik aldığı varlık sınıflandırması çerçevesinde özsermaye azaltıcı net karı artırıcı kompozisyon kaynaklı özsermaye karlılığı çeyreklik 567 baz puan artışla %50,98'e yükselse de yıllık bazda 502 baz puan düşüş gösterdiğini vurgulamak isteriz.

ANSGR nezdinde finansalları kısa vadede nötr buluyoruz. Kar tahmini çerçevesi ve gerçekleştirmeler bakımından net olmak gerektiğini teyit eden sonuçlar olması nedeniyle hayat dışı tarafta bir süre daha geri planda kalmak zorunda olduğu ortamın devamını bekleriz. Bugün webinarın ardından –gerekirse- ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız. 39,34 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.



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

ANSGR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,35	12,43	37,36
Getiri (\$)	0,28	10,71	17,19
Getiri (XU100-Rölatif)	0,48	-0,28	-17,78

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Konservasyon Oranı	78,21	79,50
Prim Üretimi Büyüme (%)	40,88	27,50
Teknik Denge/Prim Üretimi	12,83	16,07
Hasar/Prim Oranı	-82,88	-82,75
Bileşik Oran	-53,37	-49,25
Net Kar/Prim Üretimi	9,73	12,99
Özkaynak Karlılığı (Y%)	9,73	10,76
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	35,40	10,76
Teknik Denge (Ç) (mİn TL)	18.161,90	4.751,02
Teknik Denge (Y) (mİn TL)	2.975,27	4.751,02

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 kurumlarından 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