

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	86.55
Hedef Fiyat (TL)	152.49
Getiri Potansiyeli (%)	76.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.39 138.08
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	131
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

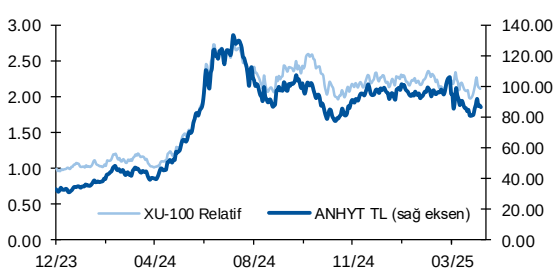
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,217
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,571

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-13%	68%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-7%	74%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	1,043	995	1,020	1,015

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında, 1.043 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 995 milyon TL ve piyasadaki medyan beklenti 1.020 milyon TL seviyelerinde bulunuyordu (farklı piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %15,6 azalış, yıllık bazda %8,4 artış göstermiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Güçlü prim üretimi ve artan fon büyüklüğüne ek olarak artan teknik karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yatırım gelirlerindeki zayıf seyir.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Hem emeklilik hem de hayat tarafında elde edilen güçlü operasyonel verilerle teknik gelir tarafı net kar büyümesinin temel dinamiğini oluşturmuştur. Yatırım gelirindeki zayıf seyrin yıl geneline yönelik beklentilerimizde bir miktar baskı oluşturmamasını beklemekle beraber beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- 199,5 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %17,4 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in, fon büyüklüğü ilk çeyrekte yıllık bazda %54 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. Emeklilik teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %41, bir önceki çeyreğe göre %123 artış göstermiştir. Bu dönemde emeklilik teknik gelirinin 182 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.
- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 1Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %82 artış göstermiştir. Bu dönemde 4.395 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. Emeklilik tarafında olduğu gibi hayat tarafında da teknik gelir güçlenmeye devam etmiştir. Hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %125, bir önceki çeyreğe göre %13 artış göstererek yaklaşık 621 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 1Ç25 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %97, çeyreklik bazda ise %27 artış ile 800 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.
- 1Ç25 döneminde yatırım fonları ve özel sektör tahvilleri kaynaklı yatırım gelirlerinin zayıf seyrettiği görülmektedir.
- Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımız 152,49 TL, önerimiz AL yönünde. ANHYT için 2025 yılı tahminlerimiz 16,5 milyar TL prim üretimi ve 6,4 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2025 tahminlerimize göre ANHYT hissesi 5,9x F/K, 2,5x PD/DD ve 2,3x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

Finansal tablolar

Teknik bölüm	2025/1Ç	2024/1Ç	Ç/Ç Δ	2025/1Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik gelir	-1.4	0.2	a.d.	-1.4	-0.2	758%
Hayat dışı teknik gider	-2.0	0.0	a.d.	-2.0	-0.4	417%
Hayat dışı, teknik denge	-3.4	0.3	a.d.	-3.4	-0.6	517%
Hayat teknik gelir	6,448.5	3,997.6	61%	6,448.5	4,488.3	44%
Hayat teknik gider	-5,827.2	-3,720.9	57%	-5,827.2	-3,938.4	48%
Hayat, teknik denge	621.4	276.6	125%	621.4	549.9	13%
Emeklilik teknik gelir	1,243.2	855.9	45%	1,243.2	1,040.2	20%
Emeklilik teknik gider	-1,061.6	-727.5	46%	-1,061.6	-958.6	11%
Emeklilik, teknik denge	181.7	128.4	41%	181.7	81.6	123%
Teknik bölüm	2025/1Q	2024/1Q	Ç/Ç Δ	2025/1Q	2024/4Q	Y/Y Δ
Hayat dışı teknik denge	-3.4	0.3	a.d.	-3.4	-0.6	517%
Hayat, teknik denge	621.4	276.6	1.2	621.4	549.9	13%
Emeklilik, teknik denge	181.7	128.4	0.4	181.7	81.6	123%
Genel teknik bölüm dengesi	799.6	405.4	97%	799.6	631.0	27%
Teknik olmayan bölüm	2025/1Q	2024/1Q	Ç/Ç Δ	2025/1Ç	2024/4Ç	Y/Y Δ
Yatırım gelirleri	465.5	907.6	-49%	465.5	1,091.6	-57%
Yatırım giderleri	-112.5	-70.4	60%	-112.5	-79.8	41%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	205.0	3.2	6331%	205.0	-29.1	a.d.
Dönem net kar/zarar	1042.6	961.6	8%	1042.6	1234.6	-16%

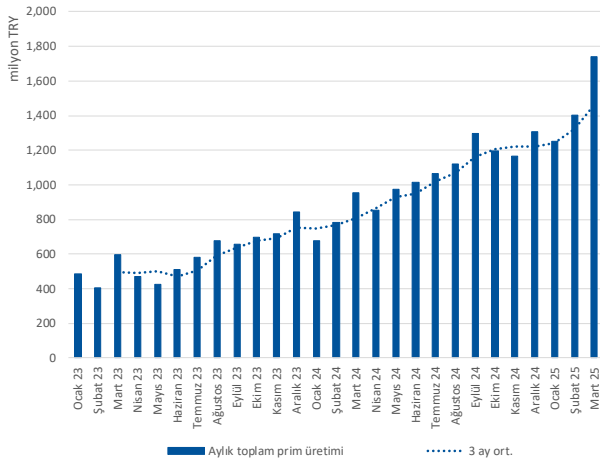
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Prim üretimi

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Oca.24	679,618,572	-19%	40%
Şub.24	783,647,686	15%	94%
Mar.24	956,350,605	22%	60%
Oca.25	1,251,099,903	-4%	84%
Şub.25	1,402,710,857	12%	79%
Mar.25	1,742,117,698	24%	82%
Toplam dönem	Toplam prim üretimi (TRY)	Toplam değişim	2024 yılı toplam prim üretimi (TRY)
Ocak-Mart 2024	2,419,616,863		
Ocak-Mart 2025	4,395,928,458	82%	12,417,300,799
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	1,487,723,783		
2Ç23	1,406,777,970	-5%	
3Ç23	1,915,597,260	36%	
4Ç23	2,258,192,221	18%	
1Ç24	2,419,616,863	7%	63%
2Ç24	2,844,026,149	18%	102%
3Ç24	3,484,481,951	23%	82%
4Ç24	3,669,175,836	5%	62%
1Ç25	4,395,928,458	20%	82%

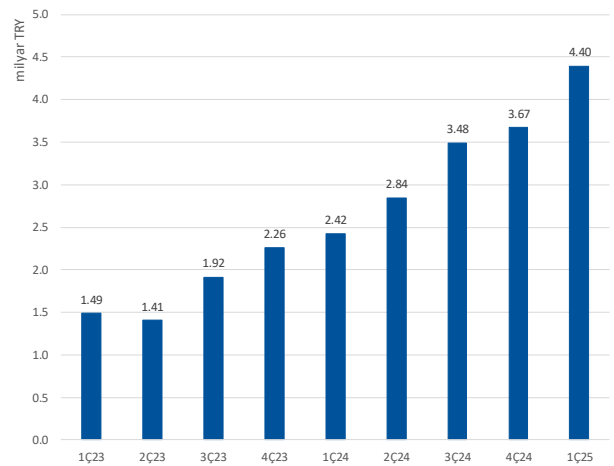
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Aylık prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Çeyrek dönemler nezdinde prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.