

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

27/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 114%

Hayat teknik karlılığındaki iyileşme ve yatırım gelirleri net karı destekledi

Net kar beklentilere paralel gerçekleşti. Anadolu Hayat Emeklilik, 3Ç26'da 2,13 milyar TL seviyesindeki tahminimize ve 2,12 milyar TL medyan piyasa beklentisine paralel, 2,15 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik %15 ve yıllık %49 artarken, ilk dokuz aylık net kar yıllık %49 büyümeyle 5,69 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin ortalama özkaynak karlılığı %55 seviyesinde gerçekleşti.

Hayat segmentinde teknik karlılık güçlendi. Hayat teknik karı çeyreklik %14 ve yıllık %213 artarak 1,73 milyar TL'ye yükseldi. Hayat branşı yatırım gelirlerinin çeyreklik %6 artışla 3,27 milyar TL'ye ulaşması ve faaliyet giderleri ile diğer teknik giderlerin %14 gerilemesi karlılığı destekledi. Buna karşılık, gerçekleşen hasarlar %12, matematik karşılık değişimi ise %9 arttı. Brüt yazılan hayat primleri çeyreklik %4 ve yıllık %16 artışla 6,46 milyar TL'ye ulaşırken, hayat teknik karının brüt primlere oranı önceki çeyrekteki %25 seviyesinden %27'ye yükseldi. İkinci çeyrekte belirli bir ürüne ilişkin yatırım gelirlerinin genel yatırım gelirlerinden hayat branşına taşınması nedeniyle yıllık teknik kar karşılaştırmasının bu sınıflandırma değişikliğinden etkilendiğini hatırlatıyoruz.

Emeklilik tarafında büyüme devam etti. Emeklilik teknik karı çeyreklik %4 ve yıllık %43 artışla 286 milyon TL'ye ulaştı. Fon işletim gelirleri çeyreklik %5 ve yıllık %39 artarak 1,25 milyar TL'ye yükselirken, toplam emeklilik teknik gelirleri çeyreklik %4 artışla 2,08 milyar TL oldu. Teknik giderlerin de benzer hızda artması nedeniyle emeklilik segmentinde karlılık artışı sınırlı kaldı. Emeklilik fon büyüklüğü ise çeyreklik %5 ve yıllık %36 büyüyerek 426,7 milyar TL'ye ulaştı.

Net yatırım gelirlerindeki toparlanma kar büyümesini destekledi. Hayat teknik hesabı dışında raporlanan net yatırım gelirleri çeyreklik %44 artarak 988 milyon TL'ye yükselirken, yıllık bazda %6 geriledi. Hayat teknik karındaki artışla birlikte bu toparlanma, vergi öncesi karın çeyreklik %19 büyüyerek 3,01 milyar TL'ye ulaşmasını sağladı. Efektif vergi oranının %26'dan %29'a yükselmesi ise net kardaki çeyreklik artışı sınırladı.

Fiyat Bilgileri

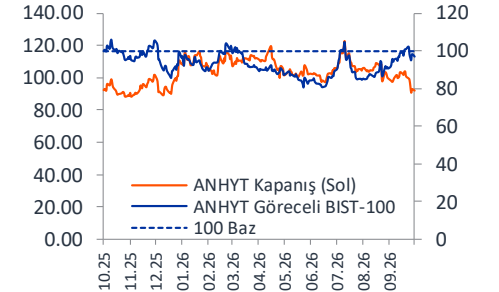
Kapanış	92.30
12 Aylık Hedef Fiyat*	197.48
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	197.48
Piyasa Değeri (mn)	39,689
Halka Açık PD (mn)	5,957
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	120.2
Hisse sayısı (Adet mn)	430
Takas Saklama Oranı (%)	15
Yabancı Oranı (%)	17

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	4.7	3.4	2.7
PD/DD	2.2	1.6	1.2

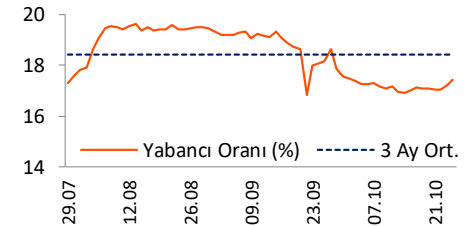
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-7.5	0.7	-0.8
ABD \$	-9.1	-13.2	-16.5
BIST-100 Relatif	7.0	1.7	-2.7

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 91.00 122.50

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 17.45



Dr.Bulent Sengonul

bsengonul@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 66

Alpar Ata Turhan

aaturhan@isyatirim.com.tr

+90 212 350 23 98

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

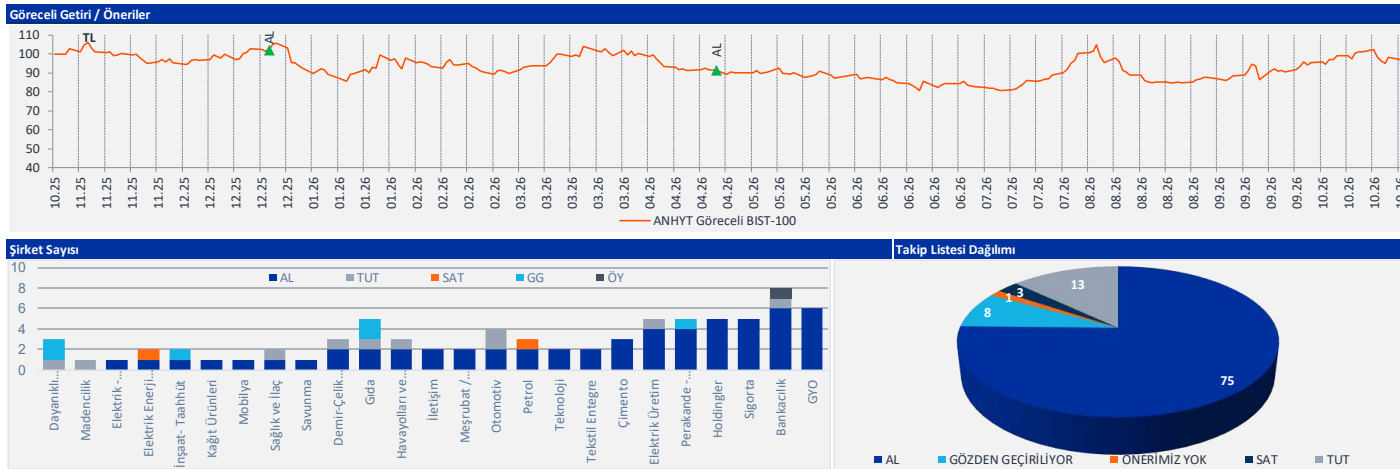
Tablo 1: Özet Finansallar

Gelir Tablosu	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Δ%		Kümülatif Δ%
							Çeyreklik	Yıllık	Yıllık
Hayat Teknik Gelir	6,820	7,104	7,526	7,319	9,108	9,606	5%	35%	28%
Kazanılan Primler	4,368	4,994	5,486	5,337	5,751	6,008	4%	20%	28%
Yatırım Gelirleri	2,243	1,928	1,831	1,777	3,073	3,268	6%	69%	27%
Diğer	208	183	209	206	284	330	16%	81%	46%
Hayat Teknik Gider	(6,311)	(6,552)	(6,295)	(6,492)	(7,590)	(7,875)	4%	20%	17%
Gerçekleşen Hasarlar	(945)	(1,249)	(1,321)	(1,520)	(1,431)	(1,606)	12%	29%	49%
Matematik Karşılıklarda Değişim	(3,956)	(3,502)	(3,663)	(3,291)	(4,172)	(4,550)	9%	30%	6%
Faaliyet Giderleri ve Diğer	(1,410)	(1,801)	(1,311)	(1,681)	(1,987)	(1,718)	-14%	-5%	25%
Hayat Teknik Kar (Zarar)	508	552	1,231	827	1,518	1,731	14%	213%	142%
Emeklilik Teknik Gelir	1,317	1,499	1,667	2,115	2,005	2,077	4%	39%	53%
Fon İşletim Gelirleri	733	896	1,033	1,216	1,184	1,247	5%	39%	56%
Yönetim Gideri Kesintisi	389	397	406	555	531	528	0%	33%	39%
Giriş Aidatı Girişleri	115	127	149	216	184	195	6%	54%	78%
Diğer	79	79	79	128	107	106	-1%	34%	49%
Emeklilik Teknik Gider	(1,124)	(1,299)	(1,590)	(1,930)	(1,729)	(1,790)	4%	38%	56%
Fon İşletim Giderleri	(31)	(31)	(35)	(121)	(57)	(70)	23%	127%	177%
Faaliyet Giderleri	(1,027)	(1,194)	(1,477)	(1,725)	(1,562)	(1,634)	5%	37%	54%
Diğer	(67)	(74)	(78)	(85)	(110)	(87)	-21%	17%	38%
Emeklilik Teknik Kar (Zarar)	192	200	78	185	276	286	4%	43%	30%
Toplam Hayat ve Emeklilik Teknik Kar	701	752	1,308	1,012	1,795	2,017	12%	168%	114%
Toplam Hayat Dışı Teknik Kar	(1)	6	(2)	(2)	(1)	(2)	65%	-145%	-503%
Yatırım Gelirleri, net	1,050	1,056	1,374	1,397	685	988	44%	-6%	25%
Diğer Gelir/Gider	21	138	(11)	(122)	58	9	-85%	-94%	-115%
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	1,771	1,952	2,670	2,285	2,536	3,012	19%	54%	54%
Vergi	(444)	(512)	(880)	(624)	(659)	(858)	30%	68%	69%
Net Kar (Zarar)	1,326	1,440	1,790	1,661	1,877	2,153	15%	49%	49%

Bilanço	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Δ%	
							QoQ	YoY
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,406	7,393	8,218	6,878	6,732	8,646	28%	17%
Finansal Varlıklar	9,872	10,618	13,415	11,976	16,099	16,337	1%	54%
Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar	30,238	33,738	37,238	37,607	41,941	44,366	6%	32%
Alacaklar	2,893	3,298	3,785	4,522	5,022	5,565	11%	69%
Diğer	4,303	5,033	5,455	5,460	4,422	4,888	11%	-3%
Toplam Dönen Varlıklar	52,711	60,081	68,112	66,444	74,217	79,802	8%	33%
Alacaklar - Emeklilik	269,449	314,782	373,395	399,165	406,163	426,715	5%	36%
Maddi Varlıklar	556	572	768	808	862	928	8%	62%
Diğer	562	521	606	683	682	517	-24%	-1%
Toplam Duran Varlıklar	270,566	315,876	374,769	400,656	407,707	428,159	5%	36%
Toplam Varlıklar	323,277	375,956	442,880	467,100	481,924	507,962	5%	35%
Borçlar	4,946	5,938	7,533	6,043	6,375	6,149	-4%	4%
Teknik Karşılıklar	38,619	43,368	48,242	50,215	55,235	59,251	7%	37%
Diğer	128	178	146	259	311	364	17%	104%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43,693	49,484	55,921	56,518	61,920	65,764	6%	33%
Borçlar - Emeklilik	269,449	314,782	373,395	399,165	406,163	426,715	5%	36%
Diğer	575	638	700	817	821	922	12%	45%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	270,024	315,420	374,095	399,983	406,984	427,637	5%	36%
Toplam Yükümlülükler	313,716	364,904	430,016	456,500	468,904	493,400	5%	35%
Ödenmiş Sermaye	430	430	430	430	430	430	0%	0%
Diğer	9,131	10,622	12,434	10,169	12,590	14,131	12%	33%
Toplam Özkaynak	9,561	11,052	12,864	10,599	13,020	14,561	12%	32%
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	323,277	375,956	442,880	467,100	481,924	507,962	5%	35%

Rasyolar	2Ç2025	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026
Prim Büyümesi	8%	14%	10%	-3%	8%	4%
Teknik Marj	12%	11%	22%	16%	26%	29%
Özkaynak Karlılığı	48%	49%	54%	62%	56%	55%
Hayat Teknik Kar / Brüt Primler	11%	10%	20%	15%	25%	27%

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.