

Anadolu Sigorta

28/10/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 145%

Net kar beklentilere paralel gerçekleşirken, teknik tarafta beklenen iyileşme görülmedi

Net kar beklentilere paralel gerçekleşti. Anadolu Sigorta, 3Ç26'da 3,71 milyar TL seviyesindeki tahminimize ve 3,75 milyar TL piyasa beklentisine paralel, 3,69 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik %5 ve yıllık %8 artarken, ilk dokuz aylık net kar yıllık %28 büyümeyle 11,07 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin yıllıklandırılmış ortalama özkaynak karlılığı %34 seviyesinde gerçekleşti.

Teknik performans beklentimizin altında kaldı. Teknik kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %3 ve yıllık %7 gerileyerek 4,39 milyar TL oldu ve 5,32 milyar TL seviyesindeki tahminimizin %17 altında kaldı. Net kazanılmış primler çeyreklik %3 artışla 21,44 milyar TL'ye yükselirken, net hasarlar %10 artarak 17,73 milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet giderlerinin çeyreklik %4 gerilemesi hasar tarafındaki baskıyı kısmen sınırlasa da teknik marj, net kazanılmış primlere oranla, %22'den %20'ye geriledi. İlk dokuz aylık teknik kar ise yıllık %20 artışla 13,69 milyar TL oldu.

Kombine oranda beklenen iyileşme gerçekleşmedi. İlk yarıda %112,5 seviyesinde bulunan kümülatif kombine oran, dokuz aylık dönemde %112,9'a yükseldi. Böylece oran, %111,7 seviyesindeki beklentimizin 1,2 puan üzerinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemindeki %110,4 seviyesinin de üzerinde kaldı. İkinci çeyrekte görülen iyileşmenin devam etmemesi, sigortacılık karlılığındaki toparlanmanın henüz kalıcı hale gelmediğine işaret ediyor.

Yatırım gelirlerindeki artış teknik taraftaki zayıflığı tamamen telafi edemedi. Yönetilen varlıklar çeyreklik %7 ve yıllık %32 artarak 95,4 milyar TL'ye ulaştı. Teknik bölüme aktarılan yatırım gelirleri de çeyreklik %9 ve yıllık %9 artışla 7,34 milyar TL'ye yükseldi. Buna rağmen teknik karın gerilemesi, yatırım gelirleri dışındaki sigortacılık sonucunda zayıflamaya işaret etti.

Düşük vergi oranı net karı destekledi. Vergi öncesi kar çeyreklik %5 gerileyerek 4,55 milyar TL olurken, vergi gideri %31 düşüşle 854 milyon TL'ye indi. Efektif vergi oranının yaklaşık %26'dan %19'a gerilemesi sayesinde net kar çeyreklik büyümesini korudu.

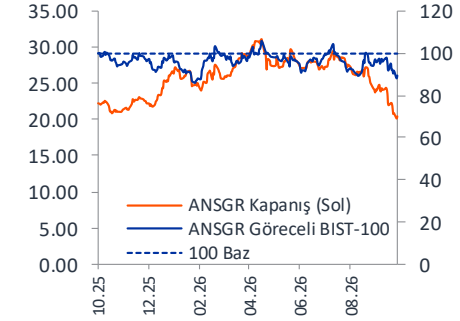
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	20.38
12 Aylık Hedef Fiyat*	49.88
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	49.88
Piyasa Değeri (mn)	40,760
Halka Açık PD (mn)	14,152
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	157.1
Hisse sayısı (Adet mn)	2,000
Takas Saklama Oranı (%)	35
Yabancı Oranı (%)	14

*Güncelleme tarihi: 24.04.2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	2.4	2.0	1.8
PD/DD	0.8	0.6	0.5

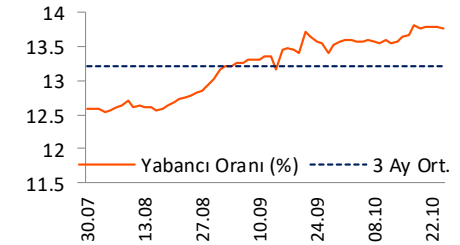
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-18.0	-7.5	-8.7
ABD \$	-19.5	-20.3	-23.1
BIST-100 Relatif	-5.1	-6.6	-11.2

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 20.10 29.38

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 13.77



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 Sigorta

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Milli Reasürans Türk A	57.31
Diğer	28.05
Trakya Yatırım Holding A Ş	7
Astra Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi S	4.57
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.Hisse Senedi Emeklilik	3.07

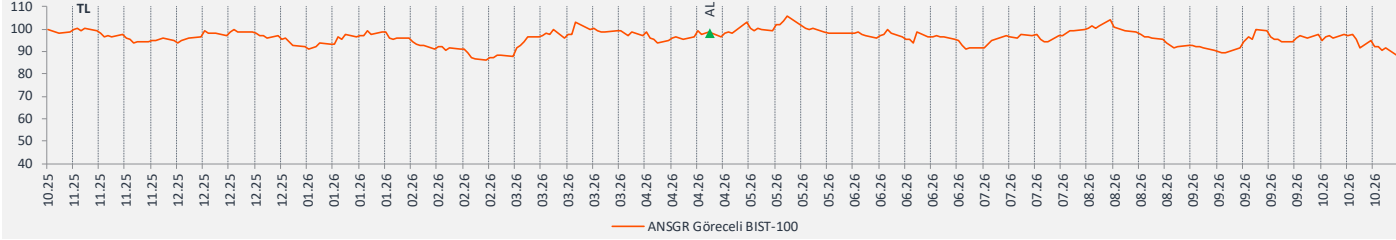
Tablo 1: Özet Finansallar

Gelir Tablosu	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Δ%		Kümülatif Δ%
						Çeyreklik	Yıllık	Yıllık
Brüt Yazılan Primler	23,449	29,965	29,570	24,620	25,236	3%	8%	17%
Reasüröre Devredilen Primler (-)	(3,745)	(5,718)	(6,063)	(5,933)	(4,935)	-17%	32%	22%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	16,776	18,569	19,170	20,904	21,442	3%	28%	37%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	6,701	8,211	7,594	6,717	7,335	9%	9%	35%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(13,847)	(14,492)	(15,596)	(16,133)	(17,733)	10%	28%	37%
Faaliyet Giderleri (-)	(4,801)	(5,027)	(5,647)	(6,344)	(6,104)	-4%	27%	43%
Teknik Kar	4,730	6,759	4,751	4,550	4,393	-3%	-7%	20%
Yatırım Gelirleri, net	(58)	(57)	(89)	13	(129)	a.d.	a.d.	91%
Diğer Gelirler, net	(123)	(1,125)	(504)	207	285	37%	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	4,549	5,577	4,158	4,770	4,548	-5%	0%	25%
Vergi	(1,122)	(1,487)	(315)	(1,242)	(854)	-31%	-24%	11%
Net Kar (Zarar)	3,427	4,090	3,842	3,528	3,695	5%	8%	28%

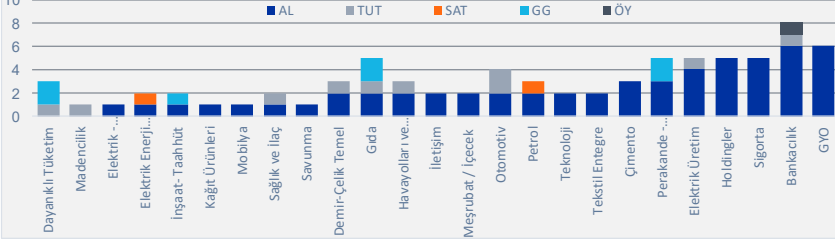
Bilanço	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026	Δ%	
						Çeyreklik	Yıllık
Faiz Getiren Varlıklar	23,876	24,327	29,467	28,029	26,964	-4%	13%
Diğer Alacaklar	88,009	98,916	107,066	111,480	115,757	4%	32%
Dönen Varlıklar	111,885	123,242	136,533	139,509	142,721	2%	28%
Finansal Varlıklar	7,770	8,450	9,322	8,849	8,394	-5%	8%
Maddi Varlıklar	1,193	1,289	1,313	1,515	1,525	1%	28%
Diğer	1,265	1,431	1,471	1,460	2,357	61%	86%
Duran Varlıklar	10,229	11,169	12,107	11,825	12,276	4%	20%
Toplam Varlıklar	122,113	134,411	148,640	151,334	154,997	2%	27%
Borçlar	13,809	11,994	18,635	16,117	13,930	-14%	1%
Teknik Karşılıklar	65,990	73,705	81,298	82,395	84,238	2%	28%
Diğer	4,156	5,034	3,689	3,709	4,632	25%	11%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	83,955	90,733	103,622	102,221	102,800	1%	22%
Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar	1,554	1,951	2,217	2,417	2,651	10%	71%
Diğer	400	456	459	583	585	0%	46%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,954	2,407	2,676	2,999	3,237	8%	66%
Ödenmiş Sermaye	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	0%	0%
Diğer Özkaynak Kalemleri	34,205	39,271	40,342	44,114	46,960	6%	37%
Toplam Özkaynak	36,205	41,271	42,342	46,114	48,960	6%	35%
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynak	122,113	134,411	148,640	151,334	154,997	2%	27%

Rasyolar	3Ç2025	4Ç2025	1Ç2026	2Ç2026	3Ç2026
Prim Büyümesi	10%	28%	-1%	-17%	3%
Teknik Marj	28%	36%	25%	22%	20%
Konservasyon Oranı	84%	81%	79%	76%	80%
Kombine Oranı	110.4%	109.7%	114.8%	112.5%	112.9%
Özkaynak Karlılığı	35%	36%	39%	36%	34%

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



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.