

## Hisse Verileri

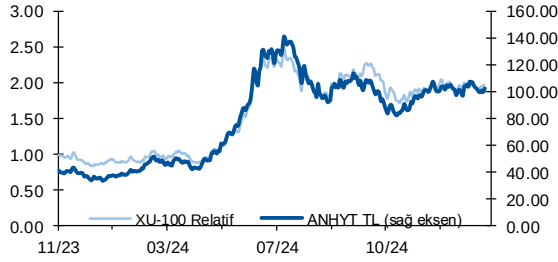
|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | ANHYT        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 102.30       |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 158.30       |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 55%          |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 40.28 146.20 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 105          |
| Sermaye (mln TL)                   | 430          |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 43,989 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 68,069 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 0%   | 24%  | 126%  | -2% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 3%   | 12%  | 103%  | -2% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet  
Fiyatlar 06 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

## Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT Tİ)

## 4Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Hayat Emeklilik, 4Ç24 konsolide olmayan finansallarında, 1.235 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz ve piyasadaki medyan beklenti 1.046 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı çeyreklik bazda %75 ve yıllık bazda %61 artış göstermiştir. Hem emeklilik hem de hayat tarafında elde edilen güçlü operasyonel verilerle teknik gelir tarafı korunurken, yatırım gelirlerindeki artışla 4Ç24 döneminde güçlü net kar büyümesi elde etmiştir. Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendirirken, son dönemde bilanço açıklamalarının ardından hisse senetlerinin üzerinde beliren realizasyon riskinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Ancak, bizim düşüncemiz, bilançoaya yönelik herhangi bir önden pozisyonlanmanın en azından şu aşamada söz konusu olmadığı ve ANHYT için aksine katalizör olarak belirme ihtimalinin daha ağır basabileceği.

- 176,5 milyar TL'lik fon büyüklüğü ve yaklaşık %18 pazar payı ile üçüncü sırada yer alan Şirket'in, fon büyüklüğü 2024 yılında %59 artış göstermiştir. Katılımcı sayısı ise 1.563.106'ya ulaşmıştır. Güçlü operasyonel verilere ek, emeklilik tarafında teknik gelir korunmayı başarmıştır. Emeklilik teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %43 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %175 artış göstermiştir. 2024 yılı toplamına baktığımızda ise emeklilik teknik gelirinin geçen yıla göre %73 artış göstererek 501 milyon TL'ye ulaştığını görmekteyiz.
- Hayat sigortası tarafında, toplam prim üretimi 4Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %62 artış göstermiştir. Bu dönemde 3.669 milyon TL prim üretimi gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise 12.417 milyon TL'ye ulaşan prim üretimi %76'lık büyümeye işaret etmektedir. Emeklilik tarafında olduğu gibi hayat tarafında da teknik gelir korunmayı başarmıştır. Hayat teknik geliri geçen yılın aynı dönemine göre %40, bir önceki çeyreğe göre %171 artış göstererek yaklaşık 550 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2024'te ise hayat teknik geliri %73 artışla 1.632 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 4Ç24 döneminde genel teknik bölüm dengesine baktığımızda (hayat dışı+hayat+emeklilik) yıllık bazda %173, çeyreklik bazda ise %18 artış olduğunu görmekteyiz. 2024 yılında teknik bölüm dengesi %57 artışla 1.572 milyon TL'ye ulaşarak operasyonel karlılığın yüksek olduğu bir yılı geride bırakmıştır.
- 4Ç24 Kar Tahmini Raporu'muzda da yer verdiğimiz üzere bir önceki çeyreğe göre artış beklediğimiz net kar rakamını güçlü operasyonel verilere ek, yatırım gelirindeki artış oluşturmaktadır. 3Ç24 döneminde yatırım faaliyetlerinden 561 milyon TL gelir elde eden Şirket, bu çeyrekte %94 artışla 1.092 milyon TL yatırım gelir elde etmiştir. 2024 yılında ise yatırım gelirlerinde %35'lik artış gerçekleşmiş, yatırım geliri 3.743 milyon TL'ye ulaşmıştır.

- **Anadolu Hayat Emeklilik için 12-aylık hedef fiyatımız 158,30 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans göstermiştir. **ANHYT'yi 6 Şubat 2025 tarihinden itibaren Döngüsel Portföyümüze dahil ederken, orta-uzun vadeli beklentilerimiz çerçevesinde Şirket finansalları ve hisse senedi performansında olumlu seyrin devamını öngörüyoruz.** Hatırlatmak gerekirse, 2024'ün son çeyreğinden bu yana, BIST'e kote konumdaki sigorta şirketleri ve özelinde hayat & emeklilik sigortacılığına eğilen gruba ayrı bir pencere açmaya çalışıyor ve olumlu seyri yatırımcılarımızla paylaşmaya çalışıyoruz.

## Finansal tablolar

| Teknik bölüm (milyon TRY)                                                               | 2024/4Ç      | 2024/3Ç     | Ç/Ç Δ       | 2024/4Ç      | 2023/4Ç     | Y/Y Δ       | 2024         | 2023         | Y/Y Δ       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Hayat dışı teknik gelir                                                                 | -0.2         | 0.1         | a.d.        | -0.2         | 0.2         | a.d.        | 0.4          | 1.6          | -76%        |
| Hayat dışı teknik gider                                                                 | -0.4         | -0.9        | -55%        | -0.4         | -1.7        | -77%        | -1.3         | -4.1         | -70%        |
| <b>Hayat dışı, teknik denge</b>                                                         | <b>-0.6</b>  | <b>-0.8</b> | <b>-27%</b> | <b>-0.6</b>  | <b>-1.5</b> | <b>-63%</b> | <b>-0.9</b>  | <b>-2.5</b>  | <b>-66%</b> |
| Hayat teknik gelir                                                                      | 4,488        | 4,358       | 3%          | 4,488        | 3,476       | 29%         | 16,105       | 12,333       | 31%         |
| Hayat teknik gider                                                                      | -3,938       | -3,965      | -1%         | -3,938       | -3,273      | 20%         | -14,473      | -11,392      | 27%         |
| <b>Hayat, teknik denge</b>                                                              | <b>550</b>   | <b>393</b>  | <b>40%</b>  | <b>550</b>   | <b>203</b>  | <b>171%</b> | <b>1,632</b> | <b>942</b>   | <b>73%</b>  |
| Emeklilik teknik gelir                                                                  | 1,040        | 949         | 10%         | 1,040        | 569         | 83%         | 3,729        | 1,870        | 99%         |
| Emeklilik teknik gider                                                                  | -959         | -805        | 19%         | -959         | -539        | 78%         | -3,228       | -1,581       | 104%        |
| <b>Emeklilik, teknik denge</b>                                                          | <b>82</b>    | <b>143</b>  | <b>-43%</b> | <b>82</b>    | <b>30</b>   | <b>175%</b> | <b>501</b>   | <b>290</b>   | <b>73%</b>  |
| Teknik bölüm (milyon TRY)                                                               | 2024/4Ç      | 2024/3Ç     | Ç/Ç Δ       | 2024/4Ç      | 2023/4Ç     | Y/Y Δ       | 2024.0       | 2023.0       | Y/Y Δ       |
| Hayat dışı teknik denge                                                                 | -0.6         | -0.8        | -27%        | -0.6         | -1.5        | -63%        | -0.9         | -2.5         | -66%        |
| Hayat, teknik denge                                                                     | 550          | 393         | 40%         | 550          | 203         | 171%        | 1,632        | 942          | 73%         |
| Emeklilik, teknik denge                                                                 | 82           | 143         | -43%        | 82           | 30          | 175%        | 501          | 290          | 73%         |
| <b>Genel teknik bölüm dengesi</b>                                                       | <b>631</b>   | <b>536</b>  | <b>18%</b>  | <b>631</b>   | <b>231</b>  | <b>173%</b> | <b>2,132</b> | <b>1,229</b> | <b>74%</b>  |
| Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)                                                       | 2024/4Ç      | 2024/3Ç     | Ç/Ç Δ       | 2024/4Ç      | 2023/4Ç     | Y/Y Δ       | 2024         | 2023         | Y/Y Δ       |
| Yatırım gelirleri                                                                       | 1,092        | 561         | 94%         | 1,092        | 747         | 46%         | 3,743        | 2,768        | 35%         |
| Yatırım giderleri                                                                       | -80          | -94         | -15%        | -80          | -105        | -24%        | -340         | -370         | -8%         |
| Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar | -29          | 122         | a.d.        | -29          | 99          | a.d.        | -33          | 4            | a.d.        |
| <b>Dönem net kar/zarar</b>                                                              | <b>1,235</b> | <b>707</b>  | <b>75%</b>  | <b>1,235</b> | <b>768</b>  | <b>61%</b>  | <b>4,070</b> | <b>2,778</b> | <b>47%</b>  |

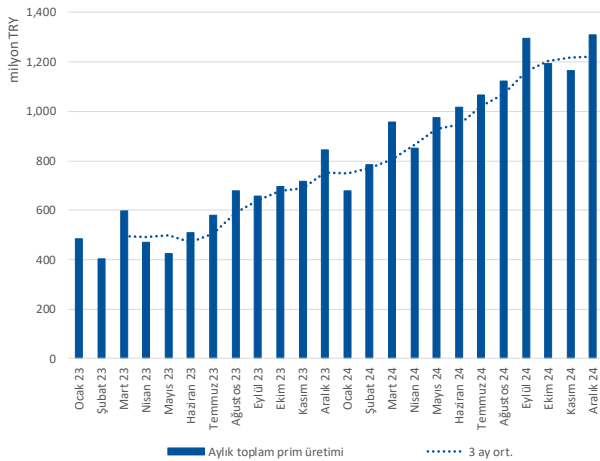
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

## Prim üretimi

| Dönem            | Aylık prim üretimi (TRY)  | Aylık değişim  | Yıllık değişim                      |
|------------------|---------------------------|----------------|-------------------------------------|
| Eki.23           | 695,673,702               | 6%             | 94%                                 |
| Kas.23           | 719,021,680               | 3%             | 59%                                 |
| Ara.23           | 843,496,839               | 17%            | 61%                                 |
| Eki.24           | 1,194,943,404             | -8%            | 72%                                 |
| Kas.24           | 1,165,327,158             | -2%            | 62%                                 |
| Ara.24           | 1,308,905,274             | 12%            | 55%                                 |
| Toplam dönem     | Toplam prim üretimi (TRY) | Toplam değişim | 2023 yılı toplam prim üretimi (TRY) |
| Ocak-Aralık 2023 | 7,068,291,234             |                |                                     |
| Ocak-Aralık 2024 | 12,417,300,799            | 76%            | 7,068,291,234                       |
| 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%                                 |

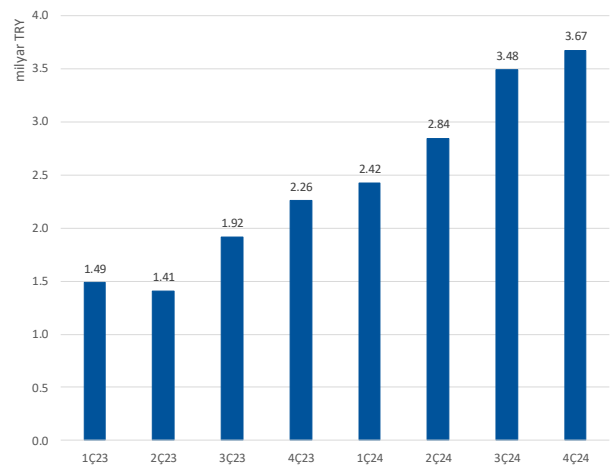
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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.