

Anadolu Sigorta, 2025 yıl sonu sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda şirketin sigorta operasyonlarına ve teknik performansına, iskonto oranı değişikliklerinin mali tablolara etkisine, portföy yönetimi stratejisine ve 2026 yılı beklentilerine yer verildi.

Makroekonomik Ortam ve Düzenleyici Gelişmeler

2025 yılına faiz indirimleriyle güçlü bir başlangıç yapıldı. Ancak mart ayı itibarıyla artan finansal dalgalanmalar sektörü ve şirketi etkiledi. Enflasyon beklentilere paralel seyrederken, faizlerdeki düşüş beklenenin altında kaldı. TCMB'nin politika eğilimini değiştirmesiyle birlikte yılın geri kalanında iskonto süreci kesintiye uğradı.

SDDK tarafından yapılan iskonto oranı düzenlemeleri teknik kârlılık üzerinde belirleyici oldu. Yıl başında 250 baz puanlık indirimle %32,5'a gerileyen iskonto oranı, sonraki dönemlerde ek indirimlerle %29 seviyesine indi. Toplamda 600 baz puanlık düşüşün şirket finansallarına brüt yaklaşık 2,3 milyar TL, nette ise 1,7 milyar TL seviyesinde olumsuz etkisi oldu. Asgari ücrette beklenenden yüksek gerçekleşen %27'lik artış ise mali tablolara net yaklaşık 200 milyon TL ek maliyet yarattı.

Sigorta Operasyonları ve Teknik Performans

Brüt yazılan primler yaklaşık 98 milyar TL ile nominal bazda %41, reel bazda %31 büyüdü. Pazar payı %9,4 seviyesinde korunarak sektörde üçüncü sıra muhafaza edildi. Rekabetin belirginleştiği bir yılda sektör ortalamasının altında büyüme gerçekleşse de branş bazında birçok alanda sektör ortalamasının üzerinde performans sağlandı.

Kasko ve yangın branşlarında özellikle yılın son çeyreğinde pozitif ayrışma gözlemlendi. Kümülatif hasar oranı %80 seviyesinde gerçekleşirken, bileşik orandaki 5 puanlık artışın 4,5-4,6 puanı iskonto ve asgari ücret değişikliklerinden kaynaklandı. Operasyonel tarafta yalnızca 0,4 puanlık bozulma yaşandı.

İskonto oranındaki her 1 puanlık düşüşün yaklaşık 300 milyon TL etki yarattığı ifade edilirken, toplamda iskonto oranı değişimi ve asgari ücret artışının bileşik oran üzerinde yaklaşık 4,5 puanlık yük oluşturduğu belirtildi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ANSGR
Hisse Fiyatı	25,50
Fili Dolaşım Oranı	34,74
Hisse Başına Kar	6,72
Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000
Piyasa Değeri	51.000.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-7.6	%-3.6	%14.2	%15.2	%9.9	%-6.4

Piyasa Çarpanları

F/K	3,80
PD/DD	1,43
Bileşik Rasyo (%)	109,70

Oranlar	2025/12	2024/12
Özkaynak Karlılığı	45,31	64,21
Konservasyon Oranı	0,78	0,75
Bileşik Rasyo	109,70	104,70
Tazminat Tediye Oranı	0,80	0,87
Hasar Prim Oranı	0,80	0,72
Alınan Primler / Özkaynaklar	3,30	3,87

Dağıtım Kanalları ve Stratejik Odak

Prim üretiminde acente ağırlıklı yapı korundu. Toplam üretimin %63'ü acente kanalı aracılığıyla gerçekleştirildi ve bu kanal sektör ortalamasının 2,7 puan üzerinde performans sergiledi. Banka kanalı %14,3 paya sahip olmakla birlikte, daha kârlı poliçe yapısı sayesinde şirketin büyüme stratejisinde öncelikli alanlar arasında yer alıyor. Broker kanalı geçen yıla kıyasla artış göstermesine rağmen üretim performansı bakımından sektör ortalamasının altında kalmaya devam etti.

Sağlık branşı müşteri kazanımı açısından stratejik bir giriş noktası olarak konumlandırılıyor. Şu an en yoğun talebin sağlık branşında olduğu belirtilirken, bu alanda edinilen müşteri tabanına kasko, yangın ve konut gibi diğer branşlarda çapraz satış yapılması planlanıyor.

Portföy Yönetimi ve Yatırım Getirileri

Yönetilen portföy büyüklüğü 2025 yıl sonunda 78,3 milyar TL'ye ulaştı. Portföy yıllık bazda %41 büyüme kaydetti. Tahviller toplam portföyün %41'ini oluştururken tamamı satılmaya hazır sınıfta bulunuyor. Bu tahviller satılmadığı sürece iç verim oranı üzerinden gelir yazılıyor ve mevcut seviyeler mevduat getirilerine yakın seyrediyor.

Çeyreklik portföy getirisi %9,8, yıllık getiri ise %44 olarak gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte 7,4 milyar TL yatırım geliri kaydedildi. Yıllık bazda toplam yatırım geliri 24,2 milyar TL seviyesine ulaştı. Yönetim, mevcut portföy yapısı ve faiz görünümü dikkate alındığında çeyreklik 7-7,5 milyar TL yatırım gelirinin sürdürülebilir olduğunu ifade etti.

Gelecek Beklentileri

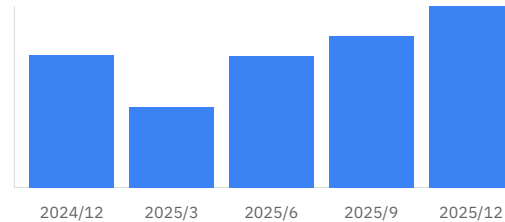
2025 yılı için belirlenen hedeflerin %95-97'sinin gerçekleştirildiği belirtildi. Prim üretimi ve kârlılık tarafında enflasyonun üzerinde bir performans elde edilirken, reel kârlılığın korunabildiği vurgulandı.

Yönetim, banka kanalının payının artırılmasının teknik kârlılığı olumlu etkileyeceğini belirtirken, dezenflasyonun hızlanmasıyla birlikte hasar oranlarındaki düşüşün teknik kârlılığı desteklemesini bekliyor. Şirket, kendisini yalnızca bir sağlık sigortacısı olarak değil, tüm branşlarda dengeli ve güçlü bir oyuncu olarak konumlandırmaya devam ediyor.

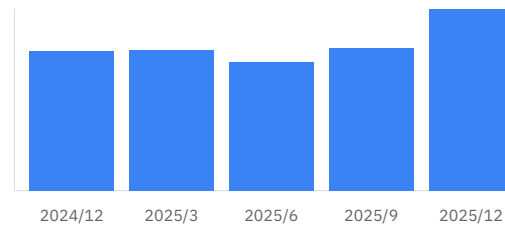
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Prim Üretimi	97.9 mr	69.6 mr	%41
Alınan Net Prim.	76.8 mr	52.3 mr	%47
Teknik Gelir.	89.4 mr	58.8 mr	%52
Teknik Denge	18.2 mr	15.0 mr	%21
Net Kar	13.4 mr	11.5 mr	%16

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Nakit Benzeri Var.	88.1 mr	82.6 mr	%7
Esas Faal. Alacak.	27.6 mr	21.6 mr	%28
Teknik Karşılık.	75.7 mr	67.5 mr	%12
Esas Faal. Borç.	10.8 mr	12.7 mr	%-15
Özkaynaklar	35.6 mr	30.8 mr	%16

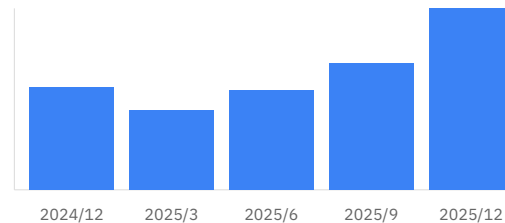
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.