

## Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi

Anadolu Sigorta, 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda 2,75 milyar TL kâr dağıtım kararı, kasko branşı ile iskonto oranı düşüşünün kombine oran üzerindeki baskısı, sağlık branşındaki agresif büyüme stratejisi ve yatırım gelirinin teknik tarafı dengeleyici etkisi ele alındı.

### Sektörel Dinamikler

Hayat dışı sigorta sektöründe ilk çeyrek prim üretimi yıllık bazda %27,6 artışla 340 milyar TL düzeyine yükseldi. Sektörde fiyat bazlı rekabet 2025 yılına damgasını vurdu ve 2026 ilk çeyrekte de bu seyir sürdü. 2025 ikinci yarıdaki prim rekabetinin prim artışlarının önüne geçtiği, özellikle kasko tarafında fiyatların yükselmediği hatta dönem dönem geri geldiği aktarıldı. Bu çerçevede 1 Ocak'tan itibaren artan hasar maliyetlerinin kasko hasar prim oranı üzerinde doğrudan baskı oluşturmaya yol açtı.

Pazardaki yoğunlaşma seviyesinde belirgin bir değişim oldu. İlk 5 şirketin toplam prim üretimindeki payı 2025'teki %48-49 bandından %53 düzeyine çıktı. İlk 10 şirketin payı %68 civarında dengelendi. Şubat sonunda yaşanan ve İran ile İsrail'in karıştığı savaşın piyasalar üzerindeki olumsuz etkisi sektör finansal tablolarına yansırken fiyat rekabeti bu süreçte de devam etti. Dönem içerisinde bir sigorta şirketinin üretiminin durdurulması da sektörel düzeyde öne çıkan gelişmeler arasında belirtildi.

### İlk Çeyrek Görünümü

İlk çeyrekte teknik karlılıkta belirgin bozulma oluştu. Toplam kombine oran 2025 birinci çeyreğindeki %110,7 düzeyinden 4,1 puan yukarı çıkarak %114,8'e yükseldi. Bu hareketin önemli bir bölümü iskonto oranındaki düşüşten kaynaklandı. 2025 birinci çeyrekte %32,5 düzeyinde uygulanan iskonto oranı, yıl sonu itibarıyla %29'a indirildi ve 2026 birinci çeyreğinde de bu seviyede kaldı. Aradaki yaklaşık 4 puanlık fark mevcut çeyreğin kombine oranına paralel ölçüde yansıdı.

Buna karşılık yatırım geliri çeyreklik bazda 7,0 milyar TL düzeyine, yıllık bazda %72 artışla yükseldi ve teknik tarafın yarattığı baskıyı dengeledi. Solo net kâr 1Ç25'teki 2.256 milyon TL düzeyinden %70 artışla 3.842 milyon TL'ye, konsolide net kâr ise %75 artışla 3.465 milyon TL'ye ulaştı.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	<b>ANSGR</b>
Hisse Fiyatı	<b>28,88</b>
Fiili Dolaşım Oranı	<b>34,74</b>
Hisse Başına Kar	<b>7,46</b>
Ödenmiş Sermaye	<b>2.000.000.000</b>
Piyasa Değeri	<b>57.760.000.000</b>



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.3	%11.9	%8.5	%31.2	%31.1	%36.4

### Piyasa Çarpanları

F/K	<b>3,87</b>
PD/DD	<b>1,64</b>
Bileşik Rasyo (%)	<b>115,00</b>

Oranlar	2026/3	2025/3
Özkaynak Karlılığı	<b>50,98</b>	<b>55,96</b>
Konservasyon Oranı	<b>0,79</b>	<b>0,77</b>
Bileşik Rasyo	<b>115,00</b>	<b>110,70</b>
Tazminat Tediye Oranı	<b>0,77</b>	<b>0,81</b>
Hasar Prim Oranı	<b>0,81</b>	<b>0,81</b>
Alınan Primler / Özkaynaklar	<b>3,56</b>	<b>4,01</b>

## Prim Üretimi ve Branş Performansı

Şirketin ilk çeyrek prim üretimi 29.570 milyon TL düzeyinde gerçekleşti ve yıllık bazda %27,5 artış kaydetti. Bu bakımdan sektör büyümesine paralel bir performans sergilendi. Pazar payı %8,7 ile sektör üçüncülüğünü korurken faaliyet gösterilen 13 branşın 9'unda ilk üç sırada yer alındı. Su araçları branşında %28,7 payla pazar liderliği sürdürüldü.

Sağlık branşındaki büyüme tabloyu belirleyen kalem oldu. Sağlık prim üretimi 9.425 milyon TL düzeyine yıllık bazda %46,6 artışla yükseldi ve toplam prim üretimi içindeki payı %32'ye çıktı. Sektörde sağlık branşının payı %26 düzeyinde olduğundan şirketin bu kalemdeki konumlanması sektör ortalamasının üzerinde kaldı. Pazar payı 1Ç25'teki %9,7 seviyesinden %10,7'ye çıktı ve 1 puan kazanım sağlandı.

Yangın ve doğal afetler branşı da sektörün üzerinde performans gösterdi. Bu branşta prim üretimi yıllık bazda %25,8 artışla 5.348 milyon TL düzeyine yükselirken sektör ortalaması %20,8 olarak gerçekleşti.

Kara araçları sorumluluk branşında ise prim üretimi yıllık bazda %5,3 daraldı ve 3.599 milyon TL düzeyine indi. Pazar payı %5,5'ten %4,7'ye geriledi ve sıralama 12. konumda kaldı. Kasko branşında %14,6 büyüme sağlandı ve 4.831 milyon TL prim üretildi. Pazar payı %12,9'dan %12,1'e gerilemekle birlikte ikincilik konumu korundu.

## Teknik Karlılık ve Yatırım Gelirleri

Branş bazında kombine oranlar farklı yönlerde hareket etti. Kasko branşında kombine oran 2025 birinci çeyreğindeki %78,7 düzeyinden 22,6 puan yükselişle %101,3'e çıktı. Bu kötüleşmenin arkasında 1 Ocak'tan itibaren artan hasar maliyetleri ve 2025 ikinci yarıdaki fiyat rekabetinin prim tarafında yarattığı sıkışma yer aldı.

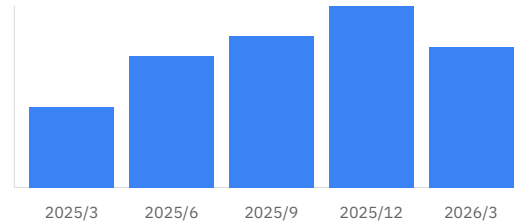
Kara araçları sorumluluk branşında kombine oran %151,7'den 6,6 puan iyileşerek %145,1'e indi. Yangın ve doğal afetler branşında %131,1'den 9,3 puan iyileşerek %121,8'e gerileme kaydedildi. Sağlık branşı %114,6 düzeyinden %115,4'e yataya yakın seyretti. Diğer branşlarda kombine oran %94,9'dan %87,1'e geriledi.

Hasar prim oranı tarafında kasko branşı yaklaşık 20 puan kötüleşse de zorunlu trafikteki yaklaşık 10 puanlık ve yangın branşındaki yaklaşık 20 puanlık iyileşme dengeleyici etki yarattı. Sonuç olarak toplam hasar rasyosu 2025 birinci çeyrekteki %81,4

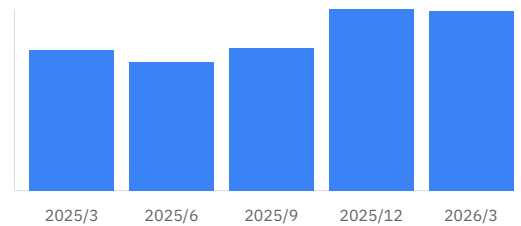
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Prim Üretimi	29.6 mr	23.2 mr	%28
Alınan Net Prim.	23.3 mr	17.9 mr	%30
Teknik Gelir.	27.0 mr	17.4 mr	%56
Teknik Denge	4.8 mr	3.0 mr	%60
Net Kar	3.5 mr	2.0 mr	%75

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Nakit Benzeri Var.	92.4 mr	88.1 mr	%5
Esas Faal. Alacak.	30.4 mr	27.6 mr	%10
Teknik Karşılık.	83.5 mr	75.7 mr	%10
Esas Faal. Borç.	14.5 mr	10.8 mr	%34
Özkaynaklar	35.3 mr	35.6 mr	%-1

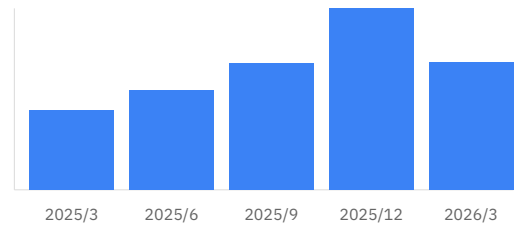
## Çeyreklik Net Kâr



## Çeyreklik Prim Üretimi



## Çeyreklik Teknik Denge



ile aynı seviyede kaldı.

Şirketin orta vadeli hedefi kombine oranı %100 altına çekmek olarak korundu. Mevcut fiyat artışları ve %29 düzeyindeki iskonto oranı çerçevesinde 2026 ikinci, üçüncü veya dördüncü çeyreğinde sağlık branşının %100 altına inmesinin gerçekçi olmadığı belirtildi. Sağlık branşının stratejik büyüme alanı olarak konumlandığı ve sağlık enflasyonunun genel enflasyondan yüksek seyretmesi nedeniyle bazı maliyetlerin göze alındığı aktarıldı.

Yönetilen yatırım portföyü mart sonunda 82,8 milyar TL düzeyine, çeyreklik 4,5 milyar TL büyümeyle yükseldi. Portföy kompozisyonunda kısa dönemli faiz araçları (mevduat, para piyasası fonu, repo) %59 payla yaklaşık 49 milyar TL ile en büyük kalemi oluşturdu. Tahvil portföyü %28 payla 23,2 milyar TL düzeyinde yer aldı ve büyük kısmı TL sabit getirili tahvillerden oluştu. Sabit TL tahvillerin durasyonu 1,01 yıl olarak korundu. Hisse pozisyonu %5-6 bandında, değerli madenler ile girişim sermayesi ve diğer fonlar %8 düzeyinde tutuldu. Çeyreklik yatırım geliri 6,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

## Finansal Performans ve Beklentiler

Toplam aktifler çeyreklik bazda %11 artışla 148.640 milyon TL düzeyine yükseldi. Yatırım portföyündeki artış yaklaşık 4,5 milyar TL ile sınırlı kaldı. Teknik karşılıklar çeyreklik %10 artışla 83.515 milyon TL düzeyine çıktı. Bu tutarın 33 milyar TL'si muallak tazminat karşılıklarından oluştu ve muallaklardaki çeyreklik artış oranı %12 ile kazanılmış primler karşılığının üzerinde kaldı.

Konsolide tarafta birinci çeyrek net kârının çeyreklik bazda %23 daralarak 4.474 milyon TL'den 3.465 milyon TL'ye gerilemesinde 700 milyon TL tutarındaki Anadolu Hayat Emeklilik temettüsünün konsolide finansallarda düşülüyor olması ve dolayısıyla solo bazda gözükken bu kalemin konsolide tarafta baz etkisi yaratması belirleyici oldu.