

Anadolu Sigorta (ANSGR) Güncelleme

4 Ağustos 2025 günü paylaştığımız bilanço değerlendirme raporu çerçevesinde bugün yapılan webinar sonrası ilave bir rapor sizlerle paylaşıyor olacağız demiştik. Bu doğrultuda:

- Mevzuatsal değişim etkenlerinin ne miktarda yansiyıp yansımayacağını izlemek,
- 100.yıla özgü giderlerin beklenti üzerinde gerçekleşmesi ile gelir tablosunda yer alışı,
- İskonto oranlarında düşüş miktarının bir miktar daha olma olasılığının beklenmesi,
- Trafik ve kaskoya dair belirsizliklerin ön planda olmaya devam edişi
- Büyüme yapısıyla şimdilik teknik karlılık nezdinde aceleci olmamak
- Reasürörlük üretkenlik gözetmeksizin hasar girişlerinin varlığı
- Avro/Dolar paritesi çerçevesinde maliyetlerin motor grubunda artış potansiyeli riskleri artırmaktadır.

Anadolu Sigorta özelinde sektör bakımından en hızlı büyümeler izlenmektedir. Sağlık sektörü ve yatırım gelirlerinin gelecekte ayrıştıracağını da değerlendirmeyi sürdürüyoruz. Sigortacılık sektörünü açık açık beğenmeyi sürdürmekle beraber Anadolu Sigortayı özelinde gözlem altına almayı kararlaştırdık. TSB'den gelecek veriler doğrultusunda güncellemelerimizi yapıyor olacağız. 2025 2.çeyrek finansalları itibariyle bankacılık, sigortacılık ve GYO özelinde finansal beklemeden müdahalelerimizi anlık ve proaktif şekilde yapıyor olacağız.

Beklentilerimizi şu şekilde revize ediyoruz:

- Yılsonunda 13,2 milyar TL net kar
- %40 özsermaye karlılığı beklemekteyiz.

%26 özsermaye maliyeti çerçevesinde ANSGR hedef fiyatımızı 182,64 TL'den 144,10 TL'ye indiriyoruz. AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.



DEĞERLEME

ANSGR	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Net Kar	13.200.000.000	18.859.500.000	23.197.185.000	28.532.537.550	33.240.406.246	35.522.914.141
Özkaynaklar	33.000.000.000	41.910.000.000	51.549.300.000	63.405.639.000	73.867.569.435	84.578.367.003
RoE	40%	40%	40%	40%	40%	39%
Özkaynak Maliyeti	8.415.000.000	10.687.050.000	13.145.071.500	16.168.437.945	18.836.230.206	21.567.483.586
Artık Gelir	4.785.000.000	8.172.450.000	10.052.113.500	12.364.099.605	14.404.176.040	13.955.430.556
İskonto Oranı	0,80	0,63	0,51	0,40	0,32	0,26
Artık Gelirin Bugünkü Değeri	3.812.749.004	5.188.774.781	5.085.412.734	4.984.109.691	4.626.683.498	3.571.748.616

ANSGR	2031	2032	2033	2034	2035
Net Kar	38.838.386.128	42.059.130.343	45.518.493.814	49.230.001.771	52.248.578.196
Özkaynaklar	94.727.771.043	105.147.825.858	116.714.086.703	129.552.636.240	141.212.373.502
RoE	38%	37%	36%	35%	34%
Özkaynak Maliyeti	24.155.581.616	26.812.695.594	29.762.092.109	33.035.922.241	36.009.155.243
Artık Gelir	14.682.804.512	15.246.434.749	15.756.401.705	16.194.079.530	16.239.422.953
İskonto Oranı	0,20	0,16	0,13	0,10	0,08
Artık Gelirin Bugünkü Değeri	2.994.352.576	2.477.527.552	2.040.156.635	1.670.779.006	1.335.025.647

ANSGR	2036	2037	2038	2039	2040
Net Kar	51.895.547.262	52.933.458.207	53.945.421.379	54.926.247.222	55.870.292.096
Özkaynaklar	148.272.992.177	155.686.641.785	163.470.973.875	171.644.522.568	180.226.748.697
RoE	33%	32%	31%	30%	29%
Özkaynak Maliyeti	37.809.613.005	39.700.093.655	41.685.098.338	43.769.353.255	45.957.820.918
Artık Gelir	14.085.934.257	13.233.364.552	12.260.323.041	11.156.893.967	9.912.471.178
İskonto Oranı	0,07	0,05	0,04	0,03	0,03
Artık Gelirin Bugünkü Değeri	922.700.906	690.719.697	509.905.565	369.732.322	261.747.369

Özkaynaklar - Güncel	31.510.000.000
Artık Gelirlerin İndirgenmiş Değeri (2025-40)	40.542.125.601
Hedef Piyasa Değeri	72.052.125.601
Ödenmiş Sermaye	500.000.000
Hedef Fiyat (TL)	144,10
Son Kapanış Fiyatı (TL)	94,80
Potansiyel Getiri	52,01%



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul