

Endeks Üzerinde Getiri



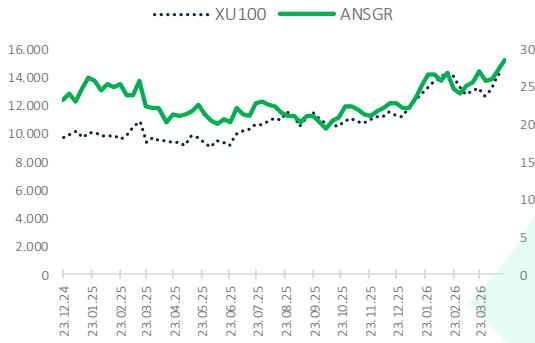
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ANSGR:TI	ANSGR
Rapor Adı:	Şirket Raporu	
Şirket Adı	Anadolu Sigorta	
Hisse Sektör	Sigorta Şirketleri	
Rapor Tarihi	21.04.2026	
Öneri	<u>AL</u>	
Hedef Fiyat	45.73	
Kapanış Fiyatı - TL	28.48	
Getiri Potansiyeli	60.57%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	55.680
Piyasa Değeri - Milyon \$	1.246,53
Hacim - Milyon TL	236
Halka Açıklık - %	35,00
Ödenmiş Sermaye	2.000,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2025/12	2026T	2027T
Prim Üretimi	97.883,13	130.673	163.995
Net Kazanılmış Primler	63.441,23	85.249	106.987
Teknik Gelir	89.411,26	117.285	146.123
Teknik Kar	18.161,90	22.147	26.725
Net Dönem Karı	12.732,40	18.266	21.264
Çarpanlar	2025/12	2026T	2027T
F/K (x)	4,4x	3,1x	2,6x
PD/DD(x)	1,23x	1,28x	1,00x
Kombine Oran	79,70%	81,10%	81,70%

Gökhan USKUAY – Araştırma Direktörü
guskuay@destekyatirim.com

Ali Emre YILDIRIM – Araştırma Kıdemli Uzmanı
eyildirim@destekyatirim.com

Hasarı Yöneten, Kârlılığı Koruyan: ANSGR

Şirketin Artık Değer yöntemi uygulayarak gerçekleştirmiş olduğumuz değerlendirme modeline göre 12 Aylık Hedef Fiyatını 45,73 TL olarak belirlerken şirketi AL önerisi ile araştırma kapsamımıza ekliyoruz. Şirket son kapanış fiyatına göre 60,57% getiri potansiyeline işaret etmektedir. Şirkete dair gelecek dönemdeki tahminlerimize göre 2026T 3,1x, 2027T 2,6x FK ile işlem görmektedir.

Özet Yatırım Tezi

Anadolu Sigorta, Türkiye hayat-dışı sigorta sektörünün en köklü ve en büyük yerli oyuncularından biridir. Şirket kasko branşındaki pazar liderliğini ve Milli Reasürans ile sürdürdüğü grup içi ilişkiyi rakiplerin taklit edemeyeceği iki yapısal avantaj olarak korumaktadır. 2025 yılını %45,3 konsolide ROE, 97,9 mlr TL brüt prim ve 78,3 mlr TL yatırım portföyüyle tamamlayan şirket; mevcut çarpanlarıyla Türkiye emsallerinin ve uluslararası yükselen piyasa sigortacılarının belirgin altında işlem görmektedir.

Yatırım tezimizin dört temel direği şunlardır;

– **Net prim liderliği ve konservasyon avantajı.** Brüt primde sektörde üçüncü sırada yer alan Anadolu Sigorta, net yazılan primde (76,8 mlr TL) halka açık şirketler arasında sektör birincisi konumundadır. %78,5 konservasyon oranı, sektör medyanının (~%60) ve en yakın rakibinin (%49,9) çok üzerinde seyretmektedir.

– **Portföy mühendisliği ve teknik kârlılıkta yapısal dönüşüm.** Şirket, 2022–2025 döneminde motor branşı ağırlığını %46'dan %37'ye çekerken sağlık tarafındaki ağırlığını %11'den %23'e taşıdı. Sağlık branşı kombine oranı %127'den %105,6'ya geriledi, kaza branşı %63,3 kombine oranıyla portföyün en kârlı segmenti olmaya devam etmektedir.

– **Yatırım gelirlerindeki ivme.** Yatırım portföyü dört yılda 9,3 mlr TL'den 78,3 mlr TL'ye ulaşarak USD bazında %21 bileşik büyüme kaydetmiştir. Portföyde 2025 boyunca gerçekleştirilen duration uzatma yüksek faiz ortamında uzun vadeli kilitlenmiş getiri sağlamaktadır.

– **Sağlıklı bilanço ve sermaye.** Şirket, mevcut büyüklüğüne kıyasla son derece rahat sermaye yapısına sahiptir (SERMUT ~6,4x). Bu durum Marmara depremleri gibi aşırı senaryoların yönetilmesini kolaylaştırıyor ve teknik kârlılığı korumaktadır.

Şirket Profili ve Faaliyet Yapısı

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, 1925 yılında kurulan Türkiye'nin ilk ulusal sigorta şirketidir. Milli Reasürans T.A.Ş. ve Türkiye İş Bankası grubu kontrolünde faaliyet gösteren şirketin fiili dolaşım oranı %34,74, ödenmiş sermayesi ise Ağustos 2025'te gerçekleştirilen %300 bedelsiz sermaye artırımının ardından 2 milyar TL'ye yükselmiştir. Hisse XU100, XUMAL, XUSRD ve XKURY endekslerinde yer almaktadır.

Faaliyet alanı tamamen hayat-dışı (elementer) sigortacılıktır. Ana branşlar kasko, zorunlu trafik, yangın/DASK dahil konut, sağlık, mühendislik, nakliyat ve sorumluluktan oluşmaktadır. Dağıtım kanalı; acenteler, broker ağı, doğrudan satış ve İş Bankası bancassurance kanalından oluşmakta olup grup içi Milli Reasürans desteği kapasite ve katastrofik risk yönetiminde yapısal avantaj sağlamaktadır. Dağıtım kanalı içinde acenteler %63,0, İş Bankası bancassurance %14,3, broker %13,8 ve doğrudan/dijital %8,9 paya sahiptir. İş Bankası'nın 1.009 şubelik ağı şirkete sektörün en geniş ikinci bancassurance kanalını sunmaktadır.

Reasürans yapısı şirketin en kritik ayrışma noktasıdır. Milli Reasürans, Anadolu Sigorta'nın en büyük ortaklarından biri olması nedeniyle grup içi reasürans kapasitesi hem maliyet hem de kapsam açısından piyasa koşullarının önüne geçiyor. 2025 yılında net yazılan primler 76,8 mlr TL'ye ulaşarak brüt primle oran arasındaki fark piyasa rakiplerinin büyük bölümünün altında kalmıştır.

Sektör Konumlanması ve Prim Üretimi

Türkiye sigorta sektörü 2025'te ~1,22 trilyon TL brüt prim üretimine ulaşarak nominal %46, reel %11 büyüdü. Türkiye hayat dışı sigorta sektörü ise 2025'i 1,044 trilyon TL brüt primle tamamlamıştır. Nominal büyüme %41,3 olarak gerçekleşirken enflasyonun belirgin üzerinde reel büyüme kaydedildi. 2024'te 838,5 mlr TL olan prim hacmi bir yılda yaklaşık 205 mlr TL artmıştır. Hayat dışı branşların toplam prim içindeki payı %88 düzeyinde istikrarlı seyrini sürdürmektedir.

Sektör penetrasyonu (prim/GSYİH) %2,8 civarında olup OECD ortalaması %7,2'nin çok altındadır. Bu yapısal az-sigortalılık, sektörün orta-uzun vadede çift haneli reel büyüme potansiyelinin en güçlü itici gücüdür. TSB'nin 2030 hedefi, penetrasyonu %4,8'e ve prim üretimini 44,3 milyar dolara çıkarmaktır. Bu arka plan, sektörün orta-uzun vadede yapısal bir büyüme potansiyeline sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

ANSGR — Pazar Sıralaması (2024-2025)

Şirket	2024 GWP (mn TL)	2025 GWP (mn TL)	Y/Y %	Pazar Payı '25
Rakip 1	101.366	147.117	+%45,1	%14,1
Rakip 2	82.334	115.385	+%40,1	%11,1
Anadolu Sigorta	69.589	97.883	+%40,7	%9,4
Rakip 3	61.084	90.255	+%47,8	%8,6
Rakip 4	35.171	51.303	+%45,9	%4,9
Sektör Toplam	738.773	1.044.119	+%41,3	%100

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

Brüt primde (97,8 mlr TL) 3. sırada yer almasına karşın, ANSGR net yazılan primde (76,8 mlr TL) ile sektör liderini geçerek fiili pazar lideri konumuna yükselmiştir. Bu fark, şirketin Milli Reasürans kanalıyla retanse ettiği risklerin rakiplerine oranla çok daha düşük düzeyde dış reasürans piyasasına devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

ANSGR — Branş Bazlı Prim Üretimi (mn TL)					
Branş	2024	2025	Y/Y %	4Ç25	4Ç Y/Y %
Kasko (MOD)	14.994	18.970	+%26,5	6527	+%37,6
Zorunlu Trafik (MTPL)	13.644	19.564	+%43,4	4390	-%10,2
Sağlık	12.690	20.012	+%57,7	6.031	+%34,0
Yangın & Doğal Afet	14.910	20.238	+%35,7	7243	+%48,8
Diğer Branşlar	13.352	19.100	+%43,1	5.774	+%43,3
TOPLAM	69.589	97.883	+%40,7	29965	+%30,1

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

Kasko branşında %12,9, nakliyat branşında %14,5 ve su araçları branşında %27,4 pazar payıyla sektör liderliğini koruyan şirket, toplam pazar payını da %9,4 olarak muhafaza etmiştir. Piyasa payındaki en dikkat çekici gelişme genel sorumluluk branşında yaşanmıştır. %10,7'den %13,7'ye yükselen pazar payı yönetimin alt-öncelikli branşlarda disiplinli büyüme stratejisinin somut bir çıktısıdır.

ANSGR — Branş Bazlı Pazar Payı ve Liderlik Pozisyonları (2025)			
Branş	Sıralama	Pazar Payı '25	Pazar Payı '24
Kasko (MOD)	1.	%12,9	%13,3
Su Araçları	1.	%27,4	%27,5
Nakliyat	1.	%14,5	%14,9
Hava Araçları	2.	%25,2	%30,1
Kaza (Ferdî)	2.	%9,0	%7,5
Genel Sorumluluk	3.	%13,7	%10,7
Yangın	3.	%12,2	%12,2
Sağlık	4.	%9,4	%9,3
Trafik (MTPL)	5.	%6,3	%6,2
TOPLAM	3.	%9,4	%9,4

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

2025 yılında acente kanalı %63,0'a çıkarken banka kanalı %14,3'e gerilemiştir. Sektörle kıyaslandığında ANSGR'nin acente ağırlığı sektörün 2,7 puan üzerinde, broker ağırlığı ise 3,4 puan altındadır. Şirketin dijitalleşme alanında yoğun yatırımları bulunmakta olup dijital kanal, omnichannel modeli ile penetrasyonunu artırmayı planlamaktadır.

Teknik Kârlılık

ANSGR — Branş Bazlı Teknik Karlılık (2024-2025)					
Branş	GWP '24 (mn TL)	GWP '25 (mn TL)	Y/Y %	Komb. '24	Komb. '25
Kasko (MOD)	14.994	18.970	+%26,5	%85,0	%87,6
Zorunlu Trafik	13.644	19.564	+%43,4	%131,1	%152,9
Sağlık	12.690	20.012	+%57,7	%127,0	%105,6
Yangın & DASK	14.910	20.238	+%35,7	%99,6	%107,1
Kaza (Ferdî)	—	—	—	%70,6	%63,3
Diğer Branşlar	13.352	19.100	+%43,1	%78,4	%91,6
TOPLAM	69.589	97.883	+%40,7	%104,7	%109,7

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

2025 yılı teknik görünümü karma bir tablo sunmaktadır. Sağlık branşındaki 21,4 puanlık dramatik kombine oran iyileşmesi ve kaza branşındaki tarihsel düşük %63,3 seviyesine karşın trafik branşının %152,9 ile zarar üretmeye devam etmesi öne çıkan iki zıt kutuptur. Toplam kombine oran %104,7'den %109,7'ye çıkmakla birlikte bu artışın neredeyse tamamı trafik ve yangın kaynaklıdır.

ANSGR — Branş Bazlı Hasar ve Kombine Oranlar (2024 vs 2025)						
Branş	Hasar '24	Hasar '25	Hasar Fark	Kombine '24	Kombine '25	Kombine Fark
Kasko (MOD)	%56,5	%58,8	+2,3	%85,0	%87,6	+2,6
Trafik (MTPL)	%98,7	%123,7	+25,0	%131,1	%152,9	+21,8
Yangın & DA	%48,0	%53,1	+5,1	%99,6	%107,1	+7,5
Sağlık	%96,1	%81,7	-14,4	%127,0	%105,6	-21,4
Kaza (Ferdî)	%10,2	%11,2	+1,0	%70,6	%63,3	-7,3
Genel Zararlar	%51,4	%61,9	+10,5	%78,4	%91,6	+13,2
TOPLAM	%72,4	%79,9	+7,5	%104,7	%109,7	+5,0

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

Sağlık Branşı: Tamamlanan Dönüşümün Meyvesi

Anadolu Sigorta'nın son dört yılda uyguladığı en kritik stratejik karar, sağlık branşındaki portföy büyütme ve marj onarma sürecidir. 2022'de yalnızca %11 olan sağlık branşı payı 2025'te %23'e yükselirken kombine oran %127'den %105,6'ya geriledi; net teknik marj ise -%3,8'den +%12,2'ye döndü. Şirket sağlık tarafında büyümesini devam ettirmeyi planlamaktadır.

Zorunlu Trafik: Seçici Portföy Yönetimi

Zorunlu trafik branşı, Türkiye sigorta sektöründe kârlılık dinamikleri açısından zorlu alanlardan biri olmaya devam etmektedir. Sektör genelinde 2025 yılı hasar/prim oranının %135,3 seviyesine ulaşması, branştaki teknik baskının sürdüğüne işaret etmektedir. Anadolu Sigorta ise bu segmentte %6,3 pazar payına sahiptir. 4Ç25 döneminde trafik prim üretimi yıllık bazda %10,2, çeyreklik bazda ise %38,7 gerilemiştir. Kombine oranın %152,9 seviyesine yükselmesi, branşta fiyatlandırma koşullarının halen baskı altında olduğunu göstermektedir. Tahkim süreçleri, değer kaybı talepleri ve artan hasar maliyetleri dikkate alındığında, şirket yönetiminin daha dengeli ve kârlılık odaklı portföy yaklaşımı benimsemesi uzun vadeli finansal sürdürülebilirlik açısından olumlu değerlendirilebilir.

Uzun vadeli kombine oran trendi

2021'de %128 olan toplam kombine oran, 2024'e kadar %105'e geriledi; 2025'teki %110'luk seviye ise büyük ölçüde iskonto oranı değişikliği ve trafik kaynaklı geçici bir geri dönüşü yansıtıyor. Sağlık dönüşümünün kalıcı kazanımları, trafik primlerindeki azalma ve dezenflasyon ortamında hasar maliyet endeksinin yavaşlaması birlikte değerlendirildiğinde, kombine oranın 2026–2027 döneminde %103–106 bandına oturması beklentisi gerçekçi görünüyor.

Önemli bir husus olarak, İskonto oranının %30'dan %29'a düşürülmesi teknik kârlılık üzerinde baskı yaratmış; söz konusu revizyonun brüt 417 milyon TL, net bazda ise yaklaşık 312 milyon TL negatif etki oluşturduğu hesaplanmaktadır.

Yatırım Portföyü

Sigorta şirketlerinin kârlılık denkleminde yatırım portföyü, özellikle yüksek enflasyon dönemlerinde teknik karlılık kadar belirleyici bir rol üstlenir. Anadolu Sigorta bu cephede son dört yılda en güçlü performansı sergileyen şirketlerin başında gelmektedir. Yönetilen portföy 2021'deki 9,3 mlr TL'den 2025 sonunda 78,3 mlr TL'ye ulaşmıştır. Temettü ödemesi ile birlikte portföyün 2026 yılı itibarıyla 82 mlr TL seviyesinde olduğu bildirilmiştir. USD cinsinden değerlendirildiğinde aynı dönemde 698 mn USD'den 1,829 mlr USD'ye çıkarak %21 bileşik büyüme kaydetmiştir.

ANSGR — Yatırım Portföyü (AuM) Büyümesi 2021–2025					
Kalem	2021	2022	2023	2024	2025
AuM (mlr TL)	9	18	32	55,5	78
AuM (mn USD)	698	938	1088	1574	1.829
Teknik Karşılıklar (mlr TL)	11	20	36	51	76
Özkaynak — Solo (mlr TL)	3	6	14,2	30,7	41

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

Portföy Kompozisyonunun Evrimi (2024–2025)

En dikkat çekici portföy kararı, kısa dönemli faiz araçları ağırlığının %60'tan %47'ye gerilemesi ve tahvil ağırlığının %22'den %41'e çıkmasıdır. ANSGR'nin genel olarak yatırım portföyü tarafında daha temkinli ve likiditesi yüksek bir yapı tercih ettiği görülmektedir. Şirket, sabit getirili tahvil portföyünde ortalama yaklaşık 1 yıl durasyon ile faiz riskini sınırlı tutarken, kısa vadeli portföy yapısı sayesinde değişen faiz ortamına hızlı adapte olabilmektedir. Yönetimin yıl sonu portföy dağılımı hedeflerine bağlı kaldığını belirtmektedir. Mevcut yüksek faiz ortamı yatırım gelirlerini desteklemekte olup, şirket yönetimi de yükselen faizlerden olumlu etkilendiklerini belirtmektedir. Portföy büyüklüğünde nominal bazda %35'in üzerinde artış beklentisi korunurken, bu durum önümüzdeki çeyreklerde yatırım gelirlerinin finansallara daha güçlü katkı sağlayabileceğine işaret etmektedir. Özellikle kısa durasyonlu yapı sayesinde yeniden fiyatlama kabiliyetinin yüksek olması, faiz getirilerinin gelir tablosuna daha hızlı yansımalarını destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

ANSGR — Portföy Kompozisyonunun Evrimi (2024-2025)

Varlık Sınıfı	'24 YS	1Ç25	2Ç25	3Ç25	2025 YS
Kısa Dönemli Faiz Araçları	%60	%54	%56	%49	%47
Tahvil (Kamu + Özel)	%22	%27	%24	%42	%41
Hisse Senetleri	%11	%12	%11	%5	%5
Değerli Metal, Girişim & Diğer	%7	%7	%9	%4	%7
AuM Büyüklüğü (mlr TL)	55,5	58,5	63,9	72,3	78,3

Kaynak: Destek Yatırım, Şirket Verileri

Yatırım Geliri Trendi (2025)

Yatırım gelirlerindeki çeyreklik seyir dikkat çekici: 4Ç24'teki 4,8 mlr TL'den 1Ç25'te 3,6 mlr TL'ye gerileyen gelirler, sonraki üç çeyrekte sırasıyla 5,8 → 7,3 → 7,4 mlr TL'ye tırmandı. 4Ç25'teki 7,4 mlr TL (+%54 y/y) tarihsel en yüksek çeyreklik geliri temsil ediyor. 2025 kümülatif yatırım getirisi ise %44 olarak gerçekleşmiştir. ANHYT'dan alınan 500 mn TL temettü dahil edildiğinde toplam yatırım geliri ~24,7 mlr TL'ye ulaşmaktadır.

ANSGR'nin 2025 yıl sonu sermaye yeterlilik rasyosu (özkaynak / gerekli asgari sermaye) 6,4× ve 206 seviyesindedir. Şirket bu seviyenin altına düşmemek istediğini belirtmektedir. SEDDK'nın belirlediği eşiklerin en üst konforlu bölgesinde yer alan şirket, deprem gibi riskler karşısında güçlü bir sermaye tamponu sergilemektedir.

Katalizörler ve Risk Faktörleri

Katalizörler

–Kasko büyümesi. Türkiye'de araç parkı genişlemesi ve faiz indirim döngüsünde taşıt kredisi ivmesi, %12,9 pazar payıyla kasko lideri olan Anadolu Sigorta'ya doğrudan yansımaktır. 4Ç25'te kasko primi çeyreklik bazda %70,8 artmış; bu büyüme oranı şirketin söz konusu fırsatı yakaladığını teyit etmektedir.

–Serbest trafik tarifesi. SEDDK'nın zorunlu trafik branşında serbest tarifeye geçişi olası bir orta vadeli katalizördür. Güçlü veri altyapısı ve yapay zekâ destekli risk seçimi sayesinde Anadolu Sigorta risk bazlı fiyatlamada rekabet avantajı elde edebilir.

–Dezenflasyon ve hasar maliyet normalleşmesi. Enflasyonun gerilediği bir ortamda uzun kuyruklu branşlardaki (trafik tahkim, değer kaybı) hasar maliyetleri yavaşlayacak; bu durum kombine oranı aşağı çekecektir.

–Temettü dönüşü. 2025 yılında 2,75 mlr TL temettü dağıtılmıştır (brüt hisse başına 1,375 TL). Kâr artışıyla birlikte dağıtım oranının yükselmesi halinde temettü veriminin 2027'de %6–8 bandına çıkması beklenmektedir.

–Dijital Dönüşüm: ANSGR, sektörde SEDDK nezdinde tek Yerinde Ar-Ge Merkezi belgesine sahip şirkettir. Yapay zekâ asistanı As'lı, makine öğrenmesiyle muallak tespiti ve hasar önleyici sigortacılık uygulamaları, bileşik oranda 100–200 baz puan iyileştirme potansiyeli taşımaktadır.

Risk Faktörleri

Katastrofik / Marmara Depremi Riski: Şirket yönetiminin kendi tanımladığı en büyük tehdit; senaryolarda sigortalı hasar potansiyeli 2023 Kahramanmaraş depreminin 6–7 katına ulaşabilmektedir. Grup içi Milli Reasürans kapasitesi (2025 özkaynak 26,3 mlr TL, kâr 9,8 mlr TL) bu riski kısmen yumuşatmaktadır

Trafik Tarife Politikalaşma Riski: SEDDK tavan artışlarının baskıyla sınırlandırılması kârlılığı doğrudan etkilerken, muallak iskonto oranı ayarlamaları da tek seferlik kâr şokları yaratabilmektedir.

Faiz İndirim Riski: Hızlı faiz indirim döngüsü, yatırım gelirlerinin daralmasıyla kâr bazını zayıflatabilecek en öncelikli makro değişkendir. Duration uzatma kararı bu riski kısmen hedge etmektedir.

Kur Riski: Reasürans primlerinin USD/EUR bazlı olması nedeniyle TL'nin değer kaybı yangın-deprem hasar maliyetlerini doğrudan artırmaktadır.

Sonuç ve Değerlendirme

Anadolu Sigorta, 2026T bazında $3,1\times$ F/K ve $1,28\times$ PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. Bu çarpanlar hem şirketin beş yıllık tarihsel ortalamasının hem de Türkiye emsallerinin belirgin altındadır.

Şirketin değerlemesindeki iskontoya katkıda bulunan iki önemli faktör bulunuyor:

(i) yüksek ROE'nin sürdürülebilirliğine dair piyasa şüphesi. Enflasyonist dönemde yükselen özkaynakların normale dönmesiyle ROE düşecektir

(ii) küresel yükselen piyasa sigortacılarına kıyasla daha sınırlı uluslararası yatırımcı tabanı.

Faiz indirim döngüsüne paralel ROE normalleşmesini ve teknik kârlılıkta muhafazakâr bir iyileşmeyi esas alan temel senaryomuzda, şirketin tarihsel çarpan ortalamasına kısmi yakınsama göstermesi halinde hissede anlamlı yeniden fiyatlama potansiyeli bulunduğunu değerlendiriyoruz.

Bu doğrultuda, modelimize dayanarak 12 aylık hedef fiyatımızı 45,73 TL olarak belirlemekteyiz. Bu rakam, mevcut fiyat seviyesine kıyasla %60,57 oranında bir getiri potansiyeline işaret etmektedir. Şirkete yönelik tavsiyemiz "AL" olup, araştırma kapsamımıza ekliyoruz

ANSGR Değerleme 2035T

TL (Mn)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T	2035T
Dönem Başı Özkaynaklar	23.726.137.000	35.550.000.000	43.684.259.772	55.993.691.176	71.124.543.642	87.277.281.778	106.670.526.910	127.302.814.010	150.392.519.436	172.802.155.478	195.557.236.549
Net Kar	12.732.402.652	18.266.009.772	21.264.704.658	26.329.590.701	29.310.778.710	32.921.223.808	36.099.513.501	40.275.585.317	41.208.700.972	43.491.339.728	44.847.709.440
Özkaynak Büyüme	2.546.480.530	10.131.750.000	8.955.273.253	11.198.738.235	13.158.040.574	13.527.978.676	15.467.226.402	17.185.879.891	18.799.064.929	20.736.258.657	22.489.082.203
Dönem Sonu Özkaynaklar	35.550.000.000	43.684.259.772	55.993.691.176	71.124.543.642	87.277.281.778	106.670.526.910	127.302.814.010	150.392.519.436	172.802.155.478	195.557.236.549	217.915.863.786
Özkaynak Maliyeti		31,30%	24,90%	24,50%	23,30%	20,90%	20,10%	19,30%	18,50%	18,10%	17,70%
Beklenen Getiri		11.127.150.000	10.877.380.683	13.718.454.338	16.572.018.669	18.240.951.892	21.440.775.909	24.569.443.104	27.822.616.096	31.277.190.142	34.613.630.869
Artık Değer		7.138.859.772	10.387.323.974	12.611.136.363	12.738.760.041	14.680.271.916	14.658.737.592	15.706.142.213	13.386.084.877	12.214.149.587	10.234.078.571
Teorik RoE		51,4%	48,7%	47,0%	41,2%	37,7%	33,8%	31,6%	27,4%	25,2%	22,9%
İskonto Faktörü		0,770168	0,623634	0,506606	0,415556	0,347655	0,292791	0,248244	0,211900	0,181491	0,155975
Bugünkü Değer		5.498.119.147	6.477.885.013	6.388.881.955	5.293.665.712	5.103.667.000	4.291.953.141	3.898.959.930	2.836.507.782	2.216.753.500	1.596.262.435

Başlangıç Özkaynaklar	35.550.000.000
RI Bugünkü Değeri Toplamı (2026–2035)	43.602.655.616
Terminal Değer	78.908.512.140
Terminal Değer Bugünkü Değeri	12.307.770.835
Toplam Özkaynak Değeri	91.460.426.451
Hisse Başı Değer	45,73
Güncel Hisse Fiyatı (TL)	28,48
Getiri Potansiyeli (%)	60,6%



Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.