Anadolu Hayat

Endeksin Üzerinde Getiri

Sigorta

13 Şubat 2014
Hakan Deprem, Göksel Şişmanlar
hakan.deprem@akyatirim.com.tr,
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

Hayat segmentinin katkısıyla yukarı revizyon

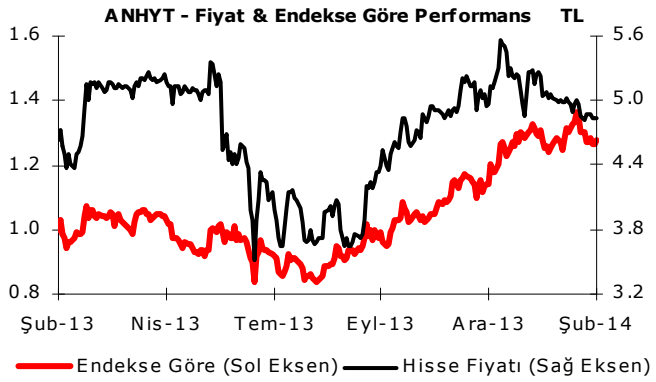
- **Anadolu Hayat için önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri" ye revize ediyoruz.** Hayat segmentinden sağlanacak katkının daha yüksek olacağına ilişkin beklentimiz yukarı yönlü revizyonumuzun arkasındaki etken. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı da 5.84TL (önceki: 5.56TL) seviyesine çekiyoruz. Şirket için 2014 net kar tahminimiz 92 milyon TL (önceki 88 milyon tl)

- **Yeni girenlerin katkı payında güçlü konumda.** Anadolu Hayat 31 Ocak 2014 itibarıyla emeklilik sisteminde toplam fon tutarı açısından %20 pay ile pazar lideri konumundadır. Diğer taraftan şirket yeni katkı payında da %20 ile Ocak ayında (Ocak 2013 %11.3) güçlü konumunu korumaktadır.

- **4Ç13 sonuçları beklentilerin üzerinde.** Anadolu Hayat 4Ç13'te 20.2 milyon TL ile bizim 17.5 milyon TL tahminimizin üzerinde net kar açıkladı. Hayat segmentindeki teknik karlılık olumlu sonucu destekleyen etken olurken, beklentileri aşan net finansal gelir kalemi de net karın beklentileri aşmasına katkı sağladı. Şirketin 2013 net karı böylece 83 milyon TL seviyesine ulaştı (2012: 80 milyon TL). Hayat primi 395 milyon TL olurken, toplam fon büyüklüğü 2013 sonu itibarıyla 5.2 milyar TL oldu (2012: 4.3 milyar TL). Hayat primi ve fon büyüklüğünün 2014 sonunda sırasıyla 433 milyon TL ve 6.9 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.

- **AvivaSa halka arzı hisseleri destekleyebilir.** Halka arzın zamanlaması piyasa koşullarına bağlı olmakla birlikte AvivaSa Yönetimi halka arzında 2014 yılında yapılmasını planlıyor. AvivaSa değerlemesine bağlı olarak Anadolu Hayat hisselerine ilginin artabileceğini düşünüyoruz.

Hisse Data	
Fiyat (TL/US$)	4.84 / 2.21
Hedef Fiyat (TL/US$)	5.84 / 2.65
Fiyat Aralığı (1 Yıl, TL)	5.64 / 3.51
Hisse Sayısı (bin)	350,000
Piyasa Değeri (TLmn)	1,694
Halka Açıklık	17%
Günlük Hacim (3 Ay, TLmn)	1.1
Kod (Reuters, Bloomberg)	ANHYT.IS, ANHYT TI
İMKB-100 Endeksi (TL/US$)	64,514 / 29,427



Hisse Performansı	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	0.4%	-4.3%	-1.8%	4.2%
Endekse Göre	-2.8%	0.7%	9.4%	26.1%

Tahminler (UFRS, TLmn) & Değerleme	2012	2013	2014T	2015T
Prim Ürt.	367	394	433	466
Net Kar	80	83	92	118
F/DD	3,2	3,2	2,9	2,6
F/K	21,3	20,4	18,3	14,4
Özsrm.Karl.	17%	16%	17%	19%

Ortaklık Yapısı	
İş Bankası	%62
Anadolu Sigorta	%20
Halka Açık	%17
Diğer	%1



Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2014