

Hisse Verileri

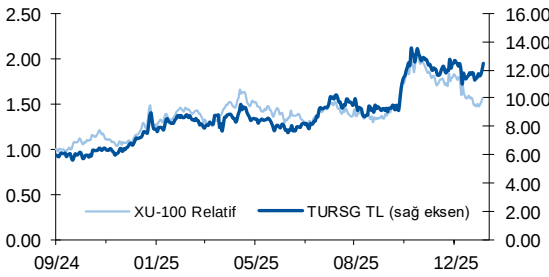
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	12.51
Hedef Fiyat (TL)	16.00
Getiri Potansiyeli (%)	27.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.35 14.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	816
Sermaye (mln TL)	10,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	125,100
Hedeflenen Piyasa Değeri	160,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	9%	52%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-11%	18%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 23 Ocak 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	59,518	101,366	147,117	184,385
Net kar	6,155	12,720	19,425	24,707
Özsermaye	15,426	28,723	51,605	56,996

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	5,081	4,936	4,717

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türkiye Sigorta, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 5.081 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.936 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.717 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %1, geçen yılın aynı dönemine göre %65 artış göstermiştir. 2025 yılında ise net kar rakamı %53 artışla 19,4 milyar TL'ye yükselirken özsermaye karlılığı %48 seviyesinde gerçekleşti.

Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Prim üretimi, artan net kar rakamı ve yüksek seyreden SYR oranı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Beklenti paralelinde açıklanan net kar rakamı çerçevesinde açıklanan finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ 4Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %46 artış göstererek 41.982 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde 20,9 milyar TL teknik gelir, 15,9 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %6 artış göstererek 5 milyar TL'ye ulaşmıştır.

■ 2025'te ise toplam brüt prim üretimi %45 artış göstererek 147 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde 81,1 milyar TL teknik gelir, 58,4 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %31 artış göstererek 22,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılında bileşik rasyo %97 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 91,9 milyar TL'ye, repo işlemleri hariç toplam fon büyüklüğü ise 80,8 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 5.081 milyon TL, 2025'te ise 19,4 milyar TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %215 seviyesindedir.

■ Şirket'in 2025'te 141,3 milyar TL brüt prim üretimi ile 19,3 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. TURSG'nin yılı 147 milyar TL brüt prim üretimi ve 19,4 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Mevcut durumda 2026 yılı için beklentimiz, brüt prim üretimi 184,4 milyar TL ve 24,7 milyar TL net kar tahmini yönünde. Bu durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 16,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,1x F/K, 2,2x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

■ Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 6,4x F/K ve 2,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	20,922	20,721	16,488	1%	27%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	16,559	15,673	11,427	6%	45%
Brüt Yazılan Primler	41,982	32,456	28,786	29%	46%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	22,395	17,481	14,729	28%	52%
Elde tutma oranı	53.3%	53.9%	51.2%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	3,740	4,675	4,875	-20%	-23%
Hayat Dışı Teknik Gider	-15,886	-15,444	-11,723	3%	36%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-10,757	-11,329	-8,955	-5%	20%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,945	-10,575	-8,327	13%	43%
Hasar oranı	65.0%	72.3%	78.4%		
Faaliyet gideri	-5,041	-4,037	-2,696	25%	87%
Masraf oranı	30.4%	25.8%	23.6%		
Teknik Bölüm Dengesi	5,036	5,277	4,765	-5%	6%
Bileşik Rasyo (%)	95.4	98.0	102.0		
Yatırım Gelirleri	8,206	9,840	5,945	-17%	38%
Yatırım Giderleri	-5,412	-7,232	-5,642	-25%	-4%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-322	-548	-888	-41%	-64%
Karşılıklar Hesabı	-1,134	-1,234	-833	-8%	36%
Vergi Öncesi Kar	7,509	7,337	4,181	2%	80%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-2,428	-2,327	-1,100	4%	121%
Dönem Net Kar veya Zararı	5,081	5,010	3,080	1%	65%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	4Ç25	3Ç25	4Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	11,163	13,513	25,228	-17%	-56%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	86,507	83,677	34,327	3%	152%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	31,482	33,622	19,005	-6%	66%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	10,310	9,236	7,400	12%	39%
Aktif Toplamı	156,976	152,395	96,531	3%	63%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	103,607	109,313	66,697	-5%	55%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,764	1,481	1,111	19%	59%
Özsermaye Toplamı	51,605	41,602	28,723	24%	80%
Pasif Toplamı	156,976	152,395	96,531	3%	63%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2021	2022	2023	2024	2025	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	5,389	9,663	29,850	59,460	81,116	36%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	4,101	6,893	20,258	42,317	59,892	42%
Brüt Yazılan Primler	11,750	25,173	59,518	101,366	147,117	45%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	4,992	12,783	33,801	48,170	73,470	53%
Elde tutma oranı	42.5%	50.8%	56.8%	47.5%	49.9%	5%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,116	2,631	9,198	16,371	19,224	17%
Hayat Dışı Teknik Gider	-4,092	-9,161	-21,945	-42,201	-58,421	38%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-3,114	-7,263	-16,700	-32,626	-42,571	30%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,553	-5,102	-10,007	-24,554	-38,531	57%
Hasar oranı	75.9%	105.4%	82.4%	77.1%	71.1%	-8%
Faaliyet gideri	-957	-1,869	-5,209	-9,264	-15,560	68%
Masraf oranı	23.3%	27.1%	25.7%	21.9%	26.0%	19%
Teknik Bölüm Dengesi	1,297	502	7,905	17,260	22,695	31%
Bileşik Rasyo (%)	99.3	132.5	108.2	99.0	97.1	
Yatırım Gelirleri	2,385	4,112	14,722	23,520	34,072	45%
Yatırım Giderleri	-2,095	-3,584	-14,215	-22,404	-26,620	19%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-184	235	-758	-1,754	-3,194	82%
Karşılıklar Hesabı	-217	-62	-416	-1,775	-3,736	111%
Vergi Öncesi Kar	1,403	1,266	7,654	16,621	26,954	62%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-345	-324	-1,499	-3,901	-7,529	93%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,058	941	6,155	12,720	19,425	53%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	2021	2022	2023	2024	2025
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	6,104	9,034	31,547	25,228	11,163
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	2,174	8,606	21,924	34,327	86,507
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	3,377	4,536	11,330	19,005	31,482
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	791	1,903	5,153	7,400	10,310
Aktif Toplamı	14,351	28,199	77,328	96,531	156,976
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	9,915	21,390	61,465	66,697	103,607
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	216	388	437	1,111	1,764
Özsermaye Toplamı	4,220	6,421	15,426	28,723	51,605
Pasif Toplamı	14,351	28,199	77,328	96,531	156,976
Özsermaye Karlılığı		17.7%	56.4%	57.6%	48.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.