

## Türkiye Sigorta (TURSG TI)

## 1Ç26 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türkiye Sigorta, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında 6,4 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimiz 6,2 milyar TL, piyasa beklentisi ise 6 milyar TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %27, geçen yılın aynı dönemine göre %42 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %48 seviyesindedir.

## Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

## Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- x ---

## Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentimize oldukça yakın açıklanan (Deniz Yatırım tahmininin %3,4, Research Turkey konsensüs rakamının ise %6.6 üzerinde) net kar rakamı çerçevesinde açıklanan finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- 1Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %30 artış göstererek 53,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde 23,5 milyar TL teknik gelir, 16,6 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %30 artış göstererek 6,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.

- 1Ç26 döneminde bileşik rasyo %90 seviyesinde gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre 9 puan iyileşme göstermiştir.

- Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 99,9 milyar TL'ye yükselirken, repo işlemleri hariç toplam fon büyüklüğü ise 80,5 milyar TL'ye gerilemiştir.

- Şirket, 1Ç26 döneminde 6.430 milyon TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %216 seviyesindedir.

- 2026 yılı için beklentimiz 184,4 milyar TL brüt prim üretimi ve 24,7 milyar TL net kar yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde tahminlerimizi 191,3 milyar TL prim üretimi ve 26,2 milyar TL net kar olarak yukarı yönlü revize ediyoruz. Bu durumda, Türkiye Sigorta için 16,00 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 20,40 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,6x F/K, 2,1x PD/DD ve 0,8x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.

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

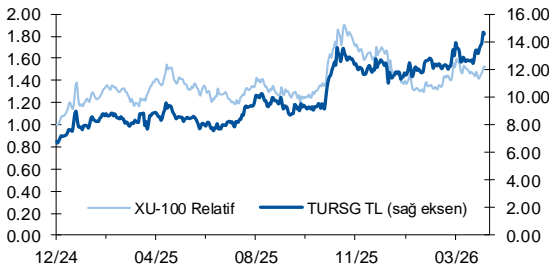
## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	14.60
Hedef Fiyat (TL)	20.40
Getiri Potansiyeli (%)	39.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.35 14.99
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	594
Sermaye (mln TL)	10,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	146,000
Hedeflenen Piyasa Değeri	204,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	27%	56%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	11%	1%	-4%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 20 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Brüt prim üretimi	59,518	101,366	147,117	191,252
Net kar	6,155	12,720	19,425	26,160
Özsermaye	15,426	28,723	51,605	69,211

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 1Ç26 Deniz Yatırım &amp; Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	6,430	6,216	6,032

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

## Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
<b>Hayat Dışı Teknik Gelir</b>	<b>23,528</b>	<b>20,922</b>	<b>18,297</b>	<b>12%</b>	<b>29%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	18,340	16,559	13,011	11%	41%
Brüt Yazılan Primler	53,806	41,982	41,402	28%	30%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	22,649	22,395	19,064	1%	19%
<b>Elde tutma oranı</b>	<b>42.1%</b>	<b>53.3%</b>	<b>46.0%</b>		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4,901	3,740	4,743	31%	3%
<b>Hayat Dışı Teknik Gider</b>	<b>-16,637</b>	<b>-15,886</b>	<b>-12,976</b>	<b>5%</b>	<b>28%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-12,295	-10,757	-9,895	14%	24%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,107	-11,945	-7,392	-7%	50%
<b>Hasar oranı</b>	<b>67.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>76.0%</b>		
Faaliyet gideri	-4,258	-5,041	-3,036	-16%	40%
<b>Masraf oranı</b>	<b>23.2%</b>	<b>30.4%</b>	<b>23.3%</b>		
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>6,891</b>	<b>5,036</b>	<b>5,321</b>	<b>37%</b>	<b>30%</b>
<b>Bileşik Rasyo (%)</b>	<b>90.3</b>	<b>95.4</b>	<b>99.4</b>		
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>7,996</b>	<b>8,206</b>	<b>6,954</b>	<b>-3%</b>	<b>15%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-6,676</b>	<b>-5,412</b>	<b>-5,770</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-1,251	-322	-864	289%	45%
Karşılıklar Hesabı	619	-1,134	-562	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>6,960</b>	<b>7,509</b>	<b>5,641</b>	<b>-7%</b>	<b>23%</b>
<b>Dönem Kar Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları</b>	<b>-531</b>	<b>-2,428</b>	<b>-1,118</b>	<b>-78%</b>	<b>-53%</b>
<b>Dönem Net Kar veya Zaranı</b>	<b>6,430</b>	<b>5,081</b>	<b>4,523</b>	<b>27%</b>	<b>42%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	1Ç26	4Ç25	1Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	13,591	11,163	27,886	22%	-51%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	92,469	86,507	43,313	7%	113%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	47,236	31,482	30,430	50%	55%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	13,590	10,310	10,165	32%	34%
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>184,146</b>	<b>156,976</b>	<b>124,104</b>	<b>17%</b>	<b>48%</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	124,296	103,607	89,577	20%	39%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3,162	1,764	1,395	79%	127%
Özsermaye Toplamı	56,689	51,605	33,131	10%	71%
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>184,146</b>	<b>156,976</b>	<b>124,104</b>	<b>17%</b>	<b>48%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 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 gözetererek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticilerle değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözeticilerle değerlendirilmediği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.