

Hisse Verileri

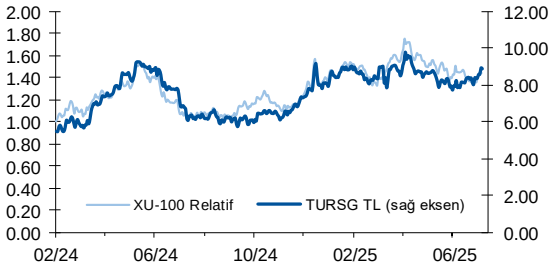
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	8.89
Hedef Fiyat (TL)	14.00
Getiri Potansiyeli (%)	57.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.60 9.91
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	181
Sermaye (mln TL)	10,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	88,900
Hedeflenen Piyasa Değeri	140,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	-7%	14%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-16%	23%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 18 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Sigorta, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında 4.811 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.194 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.302 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %6, geçen yılın aynı dönemine göre %58 artış göstermiştir. 2Ç25 döneminde özsermaye karlılığı %50,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Genel zararlar branşında artış gösteren bileşik rasyo.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Yıllık bazda artan prim üretimi ve net kar paralelinde açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- 2Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %41'lik artış, çeyreklik bazda ise %24'lük azalış göstererek 31,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 2Ç25 döneminde branşlar bazında baktığımızda;

- Hastalık ve sağlık branşında toplam prim üretimi yıllık bazda %431'lik artış kaydetmiştir.
- Genel zararlar branşında toplam prim üretimi %33 artış göstermiştir. Zirai don Mart ayı itibarıyla Şirket bilançosunda yer almaya başlamıştır.
- Yangın ve doğal afetler branşında toplam prim üretimi %26 artış göstermiştir.

- 2Ç25 döneminde 21,2 milyar TL teknik gelir, 14,1 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %110 artış göstererek 7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket verilerine göre, 6A25 döneminde bileşik rasyo %97,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 80 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım stratejisinde TL mevduat ağırlığının, TL DİBS'lere yöneldiği görülmektedir.

- Şirket, 2Ç25 döneminde 4.811 milyon TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %194 gibi oldukça yüksek bir noktadadır.

- Mevcut durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 14,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. TURSG için 2025 yılı tahminlerimiz 138 milyar TL prim üretimi ve 15,7 milyar TL net kar düzeyinde yer alıyor. 2025 tahminlerimize göre TURSG hissesi 5,7x F/K, 2,2x PD/DD ve 0,6x 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 5,7x F/K ve 2,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	21,175	18,297	13,353	16%	59%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	14,648	13,011	9,586	13%	53%
Brüt Yazılan Primler	31,277	41,402	22,248	-24%	41%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	14,530	19,064	9,626	-24%	51%
Elde tutma oranı	46.5%	46.0%	43.3%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	6,066	4,743	3,564	28%	70%
Hayat Dışı Teknik Gider	-14,114	-12,976	-9,987	9%	41%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-10,590	-9,895	-7,806	7%	36%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-8,618	-7,392	-5,067	17%	70%
Hasar oranı	72.3%	76.0%	81.4%		
Faaliyet gideri	-3,447	-3,036	-2,094	14%	65%
Masraf oranı	23.5%	23.3%	21.8%		
Teknik Bölüm Dengesi	7,061	5,321	3,366	33%	110%
Bileşik Rasyo (%)	95.8	99.4	103.3		
Yatırım Gelirleri	9,071	6,954	5,637	30%	61%
Yatırım Giderleri	-8,205	-5,770	-5,101	42%	61%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-1,460	-864	134	69%	a.d.
Karşılıklar Hesabı	-806	-562	-114	43%	605%
Vergi Öncesi Kar	6,467	5,641	4,037	15%	60%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-1,656	-1,118	-994	48%	67%
Dönem Net Kar veya Zararı	4,811	4,523	3,042	6%	58%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	2Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	17,159	27,886	21,576	-38%	-20%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	67,639	43,313	32,559	56%	108%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	32,433	30,430	20,192	7%	61%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	9,781	10,165	6,477	-4%	51%
Aktif Toplamı	139,357	124,104	88,213	12%	58%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	101,013	89,577	66,612	13%	52%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,800	1,395	575	29%	213%
Özsermaye Toplamı	36,544	33,131	21,026	10%	74%
Pasif Toplamı	139,357	124,104	88,213	12%	58%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 2025

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.