

Hisse Verileri

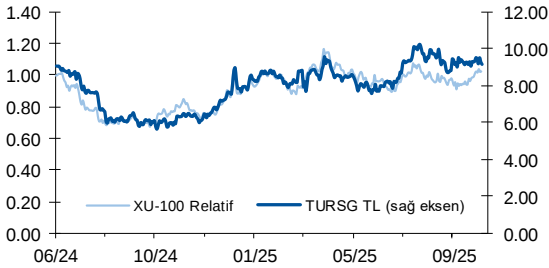
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	9.17
Hedef Fiyat (TL)	14.80
Getiri Potansiyeli (%)	61.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.84 10.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	176
Sermaye (mln TL)	10,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	91,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	148,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	5%	54%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	7%	36%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 17 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türkiye Sigorta, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında 5.010 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz 4.918 milyon TL, piyasa beklentisi ise 4.880 milyon TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %4, geçen yılın aynı dönemine göre %63 artış göstermiştir. 3Ç25 döneminde özsermaye karlılığı %45,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 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.

- 3Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %46 artış göstererek 32,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç25 döneminde 20,7 milyar TL teknik gelir, 15,4 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %17 artış göstererek 5,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket verilerine göre, 9A25 döneminde bileşik rasyo %98 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 92,5 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Şirket, 3Ç25 döneminde 5.010 milyon TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %191 gibi oldukça yüksek bir noktadadır.
- Brüt prim üretimini 138,4 milyon TL'den 141 milyon TL'ye, %102 olan bileşik rasyo tahminimizi %98 seviyesine, 15,7 milyar TL olan net kar tahminimizi 19,7 milyar TL'ye revize ediyoruz. **Bu durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımızı 13,80 TL'den 14,80 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** 2025 tahminlerimize göre TURSG hissesi 4,6x F/K, 1,8x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,9x F/K ve 2,5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	3Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	20,721	21,175	15,920	-2%	30%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	15,673	14,648	11,335	7%	38%
Brüt Yazılan Primler	32,456	31,277	22,170	4%	46%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	17,481	14,530	12,230	20%	43%
Elde tutma oranı	53.9%	46.5%	55.2%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4,675	6,066	4,419	-23%	6%
Hayat Dışı Teknik Gider	-15,444	-14,114	-11,413	9%	35%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,329	-10,590	-8,918	7%	27%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-10,575	-8,618	-6,282	23%	68%
Hasar oranı	72.3%	72.3%	78.7%		
Faaliyet gideri	-4,037	-3,447	-2,405	17%	68%
Masraf oranı	25.8%	23.5%	21.2%		
Teknik Bölüm Dengesi	5,277	7,061	4,507	-25%	17%
Bileşik Rasyo (%)	98.0	95.8	99.9		
Yatırım Gelirleri	9,840	9,071	6,366	8%	55%
Yatırım Giderleri	-7,232	-8,205	-6,308	-12%	15%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-548	-1,460	-386	-62%	42%
Karşılıklar Hesabı	-1,234	-806	-661	53%	87%
Vergi Öncesi Kar	7,337	6,467	4,179	13%	76%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-2,327	-1,656	-1,108	41%	110%
Dönem Net Kar veya Zararı	5,010	4,811	3,071	4%	63%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	3Ç25	1Ç25	2Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	13,513	17,159	24,525	-21%	-45%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	83,677	67,639	30,960	24%	170%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	33,622	32,433	18,445	4%	82%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	9,236	9,781	6,592	-6%	40%
Aktif Toplamı	152,395	139,357	88,823	9%	72%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	109,313	101,013	64,084	8%	71%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,481	1,800	664	-18%	123%
Özsermaye Toplamı	41,602	36,544	24,075	14%	73%
Pasif Toplamı	152,395	139,357	88,823	9%	72%

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 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.