

Hisse Verileri

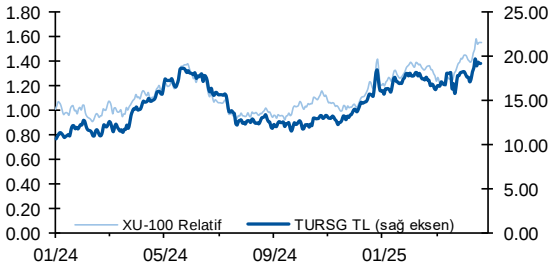
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	19.08
Hedef Fiyat (TL)	28.00
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.20 19.82
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	237
Sermaye (mln TL)	5,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	95,400
Hedeflenen Piyasa Değeri	140,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	10%	37%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	18%	18%	42%	10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Sigorta, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında 4.523 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz, 3.914 milyon TL net kar oluşmasıydı. Piyasa beklentisi olarak takip ettiğimiz kaynaklar olan Research Turkey'de 4 analistin katılımı ile oluşan medyan rakam 3.884 milyon TL seviyesinde oluşurken, ForInvest Haber 2025 1. Çeyrek Bilanço Anketi ise henüz yayınlanmadı. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %47, geçen yılın aynı dönemine göre %28 artış göstermiştir. 1Ç25 döneminde özsermaye karlılığı %56 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Genel zararlar branşında artış gösteren bileşik rasyoya ek olarak toplam bileşik rasyoda yaşanan artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Artan prim üretimi ve net kar paralelinde açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- 1Ç25 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %47 artış ile 41,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde pazar payı %15,8 olarak gerçekleşmiştir.

- 1Ç25 döneminde branşlar bazında baktığımızda;

- Hastalık ve sağlık branşında toplam prim üretimi yıllık bazda %47'lik artış kaydetmiştir. Bu güçlü büyümeye ek olarak, söz konusu branşta geçen yılın aynı döneminde %120,6 seviyesinde olan bileşik rasyo, %104,4'e gerilemiştir
- Genel zararlar branşında toplam prim üretimi %52 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı döneminde %57,8 olan bileşik rasyo bu çeyrekte %91,6 seviyesine yükselmiştir. Zira don Mart ayı itibarıyla Şirket bilançosunda yer almaya başlamıştır.
- Yangın ve doğal afetler branşında toplam prim üretimi %41 artış göstermiş, bileşik rasyosu ise bu dönemde %49,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Kasko segmentinde toplam prim üretimi %48, trafik segmentinde ise %9 artış göstermiştir.

- 1Ç25 döneminde 13,7 milyar TL teknik gelir, 9 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %15 artış göstererek 4,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. 1Ç25 döneminde bileşik rasyo %99,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 66,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım stratejisi, TL varlıklar ve yatırım fonları ağırlıklıdır.

-
- Şirket, 4Ç24 döneminde beklentimizin hafif üzerinde 4.523 milyon TL net kar açıklamıştır.
 - 6 Mart 2025 tarihinde yayımlanan muallak tazminat karşılığından kaynaklanan nakit akışlarının iskonto edilme oranındaki değişikliğinin, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan net muallak tazminat karşılığı üzerinde 659,147,308 TL tutarında artırıcı etkisi olduğunu açıklamıştır.
 - Sermaye yeterlilik oranı %185 gibi oldukça yüksek bir noktadadır.
 - **Mevcut durumda, Türkiye Sigorta için 12-aylık hedef fiyatımız 28,00 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 6,1x F/K, 2,3x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir.
 - Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 üzerinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 7,0x F/K ve 2,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	18,297	16,488	13,699	11%	34%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	13,011	11,427	9,969	14%	31%
Brüt Yazılan Primler	41,402	28,786	28,163	44%	47%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	19,064	14,729	11,585	29%	65%
Elde tutma oranı	46.0%	51.2%	41.1%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4,743	4,875	3,513	-3%	35%
Hayat Dışı Teknik Gider	-12,976	-11,723	-9,078	11%	43%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-9,895	-8,955	-6,947	10%	42%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-7,392	-8,327	-4,878	-11%	52%
Hasar oranı	76.0%	78.4%	69.7%		
Faaliyet gideri	-3,036	-2,696	-2,069	13%	47%
Masraf oranı	23.3%	23.6%	20.8%		
Teknik Bölüm Dengesi	5,321	4,765	4,621	12%	15%
Bileşik Rasyo (%)	99.4	102.0	90.4		
Yatırım Gelirleri	6,954	5,945	5,572	17%	25%
Yatırım Giderleri	-5,770	-5,642	-5,353	2%	8%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-864	-888	-615	-3%	40%
Karşılıklar Hesabı	-562	-833	-167	-33%	236%
Vergi Öncesi Kar	5,641	4,181	4,225	35%	34%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-1,118	-1,100	-699	2%	60%
Dönem Net Kar veya Zararı	4,523	3,080	3,527	47%	28%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	1Ç25	4Ç24	1Ç24	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	27,886	25,228	28,922	11%	-4%
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	43,313	34,327	26,910	26%	61%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	30,430	19,005	17,927	60%	70%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	10,165	7,400	6,706	37%	52%
Aktif Toplamı	124,104	96,531	87,713	29%	41%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	89,577	66,697	68,171	34%	31%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1,395	1,111	497	26%	181%
Özsermaye Toplamı	33,131	28,723	19,045	15%	74%
Pasif Toplamı	124,104	96,531	87,713	29%	41%

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.