

Hisse Verileri

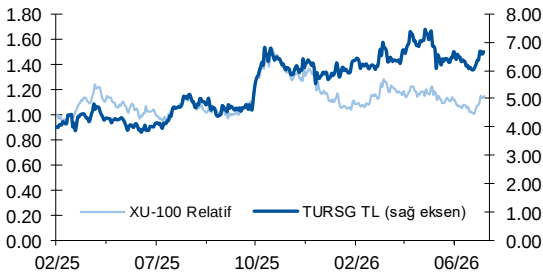
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	6.65
Hedef Fiyat (TL)	10.70
Getiri Potansiyeli (%)	60.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.33 7.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	566
Sermaye (mln TL)	20,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	133,000
Hedeflenen Piyasa Değeri	214,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-10%	53%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-6%	13%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 20 Temmuz 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	27,307
Özsermaye	15,426	28,723	51,605	69,211

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	7,021	6,486	6,486

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Sigorta, 2Ç26 konsolide olmayan finansallarında 7 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimiz ve piyasa beklentisi ise 6,5 milyar TL net kar seviyesindeydi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %9, geçen yılın aynı dönemine göre %46 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

→ Beklentimizin ve piyasa konsensüsünün %8 üzerinde gerçekleşen net kâr rakamı ışığında, açıklanan finansal sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Buna karşın, yılın ikinci yarısında bileşik rasyoda normalleşmeye işaret edilmesi ve halka açıklık oranını artıracak olan pay satışına ilişkin 90 günlük sürecin henüz tamamlanmamış olmasını hisse performansında olası baskı unsurları olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

■ 2Ç26 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %29 artış göstererek 40,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde 27,8 milyar TL teknik gelir, 18,3 milyar TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %36 artış göstererek 9,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.

■ 2Ç26 döneminde bileşik rasyo %88 seviyesinde gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre 9 puan iyileşme göstermiştir. Bu performansta, 2025 yılının ilk yarısında görülen don hasarı baz etkisinin ortadan kalkmasıyla genel zararlar branşında yaşanan normalleşme ve portföy genelindeki disiplinli fiyatlama ile etkin hasar yönetimi etkili olmuştur. Sağlık branşı, medikal enflasyon ile fiyatlar arasındaki makasın açılması nedeniyle kârlılığı baskılamıştır. Şirket, kârlı olmayan kurumsal gruplardan çıkarak bireyselleşme stratejisi izlese de bu dönüşüm süreci ve yüksek maliyetler 1Y26'da negatif teknik sonuç yazılmasına neden olmuştur.

■ Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü 104,1 milyar TL'ye yükselirken, repo işlemleri hariç toplam fon büyüklüğü ise 88,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 7.021 milyon TL net kar açıklamıştır. Sermaye yeterlilik oranı %213 seviyesindedir.

■ Türkiye Sigorta sermayesinin %5'ine karşılık gelen payların uluslararası kurumsal yatırımcılara satış işlemi 15 Mayıs 2026 tarihinde tamamlanmıştır. Bu pay satışının ardından TVF'nin şirketteki doğrudan pay sahipliği %76,10'a gerilemiş, Türkiye Sigorta'nın halka açıklık oranı ise %23,90'a yükselmiştir.

-
- 2026 yılı için beklentimiz 191,3 milyar TL brüt prim üretimi ve 26,2 milyar TL net kar yönündeydi. Değişen makro beklentilerimiz ve açıklanan sonuçlar paralelinde prim üretimi tahminimizi korurken %94 olan bileşik rasyo beklentimiz %92'ye ve net kar tahminimizi ise 27,3 milyar TL net kar seviyesine revize ediyoruz. **Bu durumda, Türkiye Sigorta için 10,20 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 10,70 TL olarak güncelliyor, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** 2026 tahminlerimize göre TURSG hissesi 4,9x F/K, 1,9x PD/DD ve 0,7x PD/Brüt Prim Üretimi çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,6x F/K ve 2,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Gelir Tablosu	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	27,814	23,528	21,175	18%	31%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	20,909	18,340	14,648	14%	43%
Brüt Yazılan Primler	40,407	53,806	31,277	-25%	29%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	20,237	22,649	14,530	-11%	39%
Elde tutma oranı	50.1%	42.1%	46.5%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	6,656	4,901	6,066	36%	10%
Hayat Dışı Teknik Gider	-18,255	-16,637	-14,114	10%	29%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-13,417	-12,295	-10,590	9%	27%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-11,526	-11,107	-8,618	4%	34%
Hasar oranı	64.2%	67.0%	72.3%		
Faaliyet gideri	-4,702	-4,258	-3,447	10%	36%
Masraf oranı	22.5%	23.2%	23.5%		
Teknik Bölüm Dengesi	9,560	6,891	7,061	39%	35%
Bileşik Rasyo (%)	86.7	90.3	95.8		
Yatırım Gelirleri	11,105	7,996	9,071	39%	22%
Yatırım Giderleri	-9,509	-6,676	-8,205	42%	16%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-920	-1,251	-1,460	-26%	-37%
Karşılıklar Hesabı	-1,588	619	-806	a.d.	97%
Vergi Öncesi Kar	10,236	6,960	6,467	47%	58%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-3,215	-531	-1,656	506%	94%
Dönem Net Kar veya Zararı	7,021	6,430	4,811	9%	46%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço	2Ç26	1Ç26	2Ç25	ç/ç	y/y
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	12,918	13,591	17,159	-5%	-25%
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	98,173	92,469	67,639	6%	45%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	51,944	47,236	32,433	10%	60%
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	12,920	13,590	9,781	-5%	32%
Aktif Toplamı	193,330	184,146	139,357	5%	39%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	129,486	124,296	101,013	4%	28%
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2,788	3,162	1,800	-12%	55%
Özsermaye Toplamı	61,056	56,689	36,544	8%	67%
Pasif Toplamı	193,330	184,146	139,357	5%	39%

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 dayanılarak 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.