

Türkiye Sigorta, 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından 20 Nisan'da bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda piyasa üstü gelen kârlılığa ek olarak 2022'den bu yana en iyi seviyeye ulaşan bileşik oran, sağlık branşında yürütülen portföy dönüşümü, para politikası normalleşmesine uyarlanan yatırım stratejisi ve sermaye iletişimine ilişkin öncelikler masaya yatırıldı.

Finansal Sonuçlar ve Bileşik Oran

Türkiye Sigorta, çeyreklik bazda 6,4 milyar TL net kar açıkladı ve 5,9 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlar getirdi. Brüt prim üretimi 53,8 milyar TL'ye ulaşırken nominal %30'luk büyümenin %17'lik sigorta enflasyonu karşısında %11 reel genişlemeye denk geldiği aktarıldı. Sektör primi 340 milyar TL düzeyine çıktı ve şirket %16 pazar payıyla liderliğini korudu. İkinci oyuncuyla arasındaki fark çeyrek sonunda 11 milyar TL'ye genişledi ve şirket oto dışı tüm ana segmentlerde birinci sırada yer aldı.

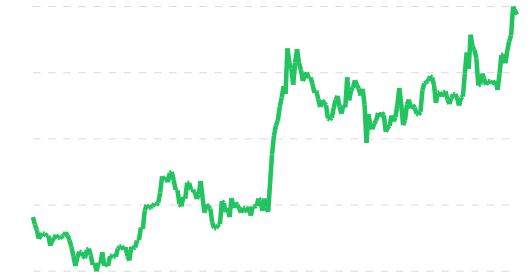
Bileşik oran %90 seviyesine gerileyerek 1Ç25'teki %99'a kıyasla dokuz puanlık iyileşme kaydetti ve %95'lik piyasa beklentisinin 500 baz puan üzerinde bir performans ortaya koydu. Yönetim bu iyileşmeyi iki eşit parçaya ayırdı. İlk bileşen, 1Ç25'te genel zararlar segmentinde yaşanan ve on yılda bir görülen don olayının yarattığı yüksek bazın normalleşmesi oldu. İkinci bileşen ise fiyatlama disiplini, zorunlu trafikteki yapısal toparlanma ve sigorta enflasyonunun üzerinde büyümeden gelen operasyonel kaldıraç olarak ifade edildi. Hasar oranı 900 baz puan gerileyerek %67'ye inerken trafik hariç bileşik oranın %81 düzeyine ulaştı. Yönetim, sektör ortalamasının 2025 yıl sonunda %111 olduğunu hatırlatarak aradaki yapısal açığı vurguladı.

Segment Bazlı Performans

Genel zararlar branşı 21,1 milyar TL prim üretimi ve %68 büyüme ile 2,3 milyar TL teknik kâr üreterek sonuçların başat sürükleyicisi konumuna geldi. Tek başına 18,1 milyar TL prim üreten tarım alt branşı %47 pazar payıyla liderliğini pekiştirdi. Yangın ve doğal afetlerde %56 bileşik orana karşılık 2,1 milyar TL teknik kâr, kara araçları kaskoda ise %36 prim büyümesiyle birlikte bileşik oranın 300 baz puan iyileşmesi öne çıkan diğer başlıklar oldu. Zorunlu trafikte teknik zararın 1,6 milyar TL'den 816 milyon TL'ye inmesiyle yaklaşık 800 milyon TL'lik iyileşme sağlandı ve bileşik oran %169'dan %128'e geriledi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Hisse Fiyatı	14,48
Fiili Dolaşım Oranı	18,88
Hisse Başına Kar	2,14
Ödenmiş Sermaye	10.000.000.000
Piyasa Değeri	144.800.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%9.9	%6.9	%24.7	%45.5	%22.6	%55.0

Piyasa Çarpanları

F/K	6,75
PD/DD	2,64
Bileşik Rasyo (%)	90,00

Oranlar	2026/3	2025/3
Özkaynak Karlılığı	49,39	55,10
Konservasyon Oranı	0,42	0,46
Bileşik Rasyo	90,00	99,00
Tazminat Tediye Oranı	0,90	0,75
Hasar Prim Oranı	0,67	0,76
Alınan Primler / Özkaynaklar	3,67	4,58

Böylece şirket üst üste dokuzuncu çeyrekte bileşik oranı %100'ün altında tuttu. Sağlık tarafında ise prim üretimi 5,7 milyar TL ile yıllık %14 daralırken teknik kâr 171 milyon TL'ye inerek %89'luk bir gerileme kaydetti. Yönetim bu tabloyu üç eşzamanlı dinamiğe bağlıyor. Sağlık enflasyonunun 1Ç25'teki %49'dan bu çeyrekte %17'ye gerilemesiyle nominal büyümenin mekanik olarak daralması, yüksek 1Ç25 bazı ve 2026 fiyatlama güncellemelerinin kazanılmış primlere kademeli yansımaları. Stratejik çerçevede kârsız büyük kurumsal gruplardan bilinçli biçimde çıkılarak kapasitenin bireysel perakende poliçelere yönlendirildiği aktarıldı. Acente kanalı kaynaklı sağlık üretiminin yıllık %59 artması ve portföyün 1,1 milyon poliçeyi aşması, yeniden yapılandırmaya karşın bireysel tarafta ivmenin sürdüğünü ortaya koydu.

Portföy Konumlanması

Portföy cephesinde 2025 başından bu yana TCMB politika faizinin %45'ten %37'ye, manşet TÜFE'nin ise %38'den %31'e gerilediği normalleşme sürecinin merkez senaryoyla paralel ilerlediği paylaşıldı. 2025 boyunca ve 2026 başında döviz mevduatından TL devlet tahvillerine doğru bilinçli bir rotasyon yürütüldüğü, tahvil ağırlığının portföyde %18'den %41'e çıkarıldığı ve mart ayından bu yana dağılımın anlamlı biçimde değiştirilmediği belirtildi.

Yatırım getirisinin nominal olarak %42'den %31'e gerilemesinin TÜFE seyriyle paralel olduğu, manşet enflasyon referans alındığında reel getirinin geniş ölçüde korunduğu vurgulandı. TCMB'nin gecelik fonlamayı koridorun üst bandına kaydırması, kısa vadeli TL enstrümanlarının daha yüksek faizden fiyatlanmasını sağlayarak gelir görünümüne sınırlı bir pozitif katkı sunuyor. Toplam yatırım geliri çeyrekte 6,2 milyar TL'ye, net yatırım geliri ise %12 artışla 1,3 milyar TL'ye ulaştı.

Olası bir faiz indirim gecikmesi senaryosunda mevcut portföy yapısının olumsuz baskı yaratmayacağı, kompozisyonun farklı makro sonuçlara karşı dayanıklı kalacak biçimde kalibre edildiği aktarıldı.

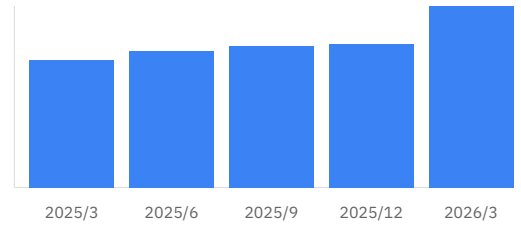
Sermaye Tablosu ve Temettü

Özkaynaklar yıllık %71 büyümeyle 57 milyar TL'ye, dolar bazında ise %46 artışla 1,3 milyar USD'ye ulaşırken düzeltilmiş özkaynak kârlılığı TL ve USD bazında %48 olarak gerçekleşti. Sermaye yeterlilik oranı %135'lik temettü eşliğinin yaklaşık 80 puan üzerinde %216 düzeyinde seyrederken şirket BIST 50 Endeksi'nde yer alan tek sigorta şirketi konumunu korudu.

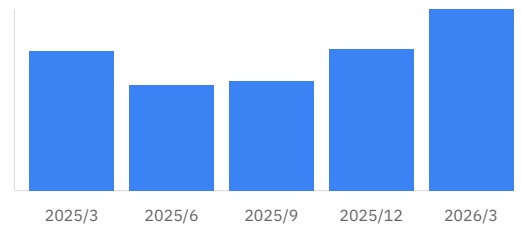
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Prim Üretimi	53.8 mr	41.4 mr	%30
Alınan Net Prim.	22.6 mr	19.1 mr	%19
Teknik Gelir.	23.5 mr	18.3 mr	%29
Teknik Denge	6.9 mr	5.3 mr	%30
Net Kar	6.5 mr	4.5 mr	%42

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Nakit Benzeri Var.	106.1 mr	97.7 mr	%9
Esas Faal. Alacak.	47.2 mr	31.5 mr	%50
Teknik Karşılık.	73.0 mr	67.4 mr	%8
Esas Faal. Borç.	22.0 mr	12.7 mr	%73
Özkaynaklar	54.8 mr	49.6 mr	%10

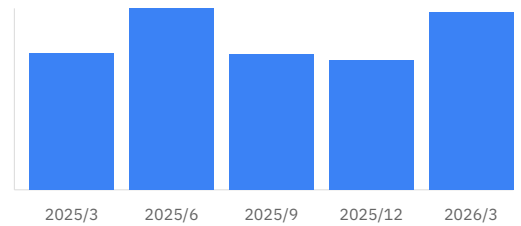
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



Genel kurulda onaylanan 3 milyar TL'lik nakit temettünün ağustos ayında ödeneceği, %100 bedelsiz sermaye artışının ise SPK onayı aşamasında olduğu paylaşıldı. Yönetim, 2020'den bu yana kümülatif olarak 180 milyon doları aşan nakit temettü dağıtımının şirketin istikrarlı temettü profilini pekiştirdiğini ifade etti.

Düşük penetrasyonlu sağlık ve kara araçları segmentlerine yapılan yatırımlar, afet kayıplarına karşı sürdürülen rezerv kapasitesi ve stratejik esneklik kaygısıyla mevcut dağıtım oranının korunacağı değerlendirildi.

2026 Beklentileri

Şirket nokta beklenti vermemekle birlikte 2026 için iki temel önceliği öne çıkardı: Sigorta enflasyonunun üzerinde reel prim büyümesini sürdürmek ve bileşik oranı kesintisiz biçimde %100'ün altında tutma alışkanlığını korumak. Erişilebilirlik stratejisi çerçevesinde sağlık ve kara araçlarında bireysel poliçe ağırlığının artmaya devam edeceği, sağlık branşındaki toparlanmanın yıl ilerledikçe fiyatlama güncellemeleriyle kazanılmış marjlarda somutlaşmasının beklendiği aktarıldı.

Kâr kompozisyonunun teknik kâr lehine kaymaya devam etmesi öngörülürken çeyrekte yatırım gelirinin yatay seyrine karşın teknik kârın özkaynak kârlılığını tek başına %48 düzeyinde tutması, yönetim tarafından yatırım geliri bağımlılığından teknik üretkenliğe geçiş tezinin somut karşılığı olarak değerlendirildi. Risk tarafında enerji fiyatları kaynaklı olası bir dezenflasyon gecikmesinde artan nominal yatırım gelirinin hasar maliyetlerindeki yapışkanlığı büyük ölçüde telafi edeceği, olası bir büyük afet senaryosunda ise %216 düzeyindeki sermaye tamponunun anlamlı bir koruma sağlayacağı paylaşıldı.