

21 Nisan 2026, 09:30

TURSG (EÜ) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)			
FVAÖK (TLmn)			
FVAÖK Marjı			
Net Kar (TLmn)	6.430	6.064	6.023

Türkiye Sigorta 1Ç26 6.4mlr TL net karla 5.9mlr TL olan piyasa beklentilerini aştı.

- Türkiye Sigorta 1Ç26'da konsensüs beklenti olan 5.9mlr TL'ye kıyasla 6.4mlr TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar ç/ç +%26 ve y/y olarak %42 değişime işaret etmektedir. Teknik karın 6.89mlr TL (46mn USD) ile beklentilerimiz olan 6.1mlr TL'nin üzerinde gerçekleşmesi ve düşük efektif vergi (%7.76) oranı net kardaki sapmada etkili olmuştur. Birleşik oran %90 ile beklentimiz olan %95'in altında gerçekleşmiştir.
- 1Ç26 %16 Pazar payı ile liderlik korunurken, 53.8mlr TL tutarındaki prim üretimi yıllık %30 büyüme göstermiştir. 1Ç26 itibarıyla 2. İle 11mlr TL prim üretim farkı bulunmaktadır. Yatırım tarafında ise şirketin portföyü (arbitraj hariç) yıllık %33 artışla 80.5mlr TL'ye (USD1.8bn) çıkmıştır. Portföy'de 1Ç26 itibarıyla ağırlıklı olarak borçlanma araçlarının yüksek payı korunmuştur. Yatırım gelirleri yıllık %5'lik artışla 6.2mlr TL (%31 yönetilen varlık getirisi) seviyesinde gerçekleşmiştir. TL cinsi borçlanma araçlarının portföy içerisindeki payı bir önceki çeyrekteki %57'den 1Ç26 itibarıyla %63'e çıkmıştır.

2026 Beklentileri Güçlü Görünüme İşaret Ediyor

- Bilanço tarafında özsermaye bir önceki yıla göre %71'lik bir artışla 56.69mlr TL'ye çıkmıştır. Sermaye yeterlilik oranı %216 ile bir önceki çeyrekteki %215'e göre yatay seyrini korumuştur. Özkaynak karlılığı %48 ile enflasyon üzerinde kalmayı sürdürmüştür.
- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 1Ç26 sonuçlarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Sonuçların ardından tahminlerimizi güncellemekteyiz. Buna göre hedef fiyatımızı TURSG için 16.20TL/hisse'den 22TL/hisse'ye revize ederken Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi korumaktayız. TURSG hisse senetleri güncel 2026 beklentilerimize göre 5.4x F/K ve 1.6x F/DD çarpanlarında işlem görmektedir. (+)

Gelir Tablosu (mn TL)	2023	2024	2025	1Ç25	1Ç26	Y/Y
Hayat Dışı Teknik Gelir	29,850	59,460	81,116	18,297	23,528	29%
Kazanılmış Primler	20,258	42,317	59,892	13,011	18,340	41%
Yazılan Primler	33,801	48,170	73,470	19,064	22,649	19%
Yazılan Primler (Brüt)	59,518	101,366	147,117	41,402	53,806	30%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	- 12,944	- 6,319	- 13,581	- 6,249	- 4,629	-26%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	- 599	466	4	197	320	62%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	9,198	16,371	19,224	4,743	4,901	3%
Diğer Teknik Gelirler	395	773	2,000	543	287	-47%
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	- 21,945	- 42,201	- 58,421	- 12,976	- 16,637	28%
Gerçekleşen Tazminatlar	- 16,700	- 32,626	- 4,271	- 9,895	- 12,295	24%
Ödenen Tazminatlar	- 10,007	- 24,554	- 38,531	- 7,392	- 11,107	50%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	- 23,196	- 33,089	- 54,321	- 10,283	- 14,505	41%
Mutlak Tazminatlar Karşılığında Değişim	- 6,693	- 8,072	- 4,040	- 2,502	- 1,188	-53%
Faaliyet Giderleri	- 5,209	- 9,264	- 1,560	- 3,036	- 4,258	40%
Diğer Teknik Giderler	- 36	- 311	- 290	- 46	- 84	83%
Teknik Kar	7,905	17,260	22,695	5,321	6,891	30%
Yatırım Gelirleri	14,722	23,520	34,072	6,954	7,996	15%
Yatırım Giderleri	- 14,215	- 22,404	- 26,620	- 5,770	- 6,676	16%
Net Yatırım Geliri	507	1,116	7,452	1,184	1,321	12%
Kurumlar Vergisi	- 1,499	- 3,901	- 7,529	- 1,118	- 531	-53%
Net Kar	6,155	12,720	19,425	4,523	6,430	42%
Özsermaye Karlılığı (%)	12%	15%	15%	17%	15%	
SYR (%)	165%	181%	215%	188%	216%	
Kombine Oran (%)	108%	99%	97%	99%	90%	

Kaynak: Şirket Sunumu, Garanti BBVA Yatırım

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr