

4Ç25 Bakış: Türkiye Sigorta, 4Ç25'te TL 5.081 mn solo net kâr açıklayarak konsensüs beklentisinin hafif üzerinde sonuçlar elde etti. Net kâr çeyreklik %1, yıllık %65 artarken, özsermaye kârlılığı %44 seviyesinde gerçekleşti (2025: %48). Şirketin teknik kârı (teknik bölüme aktarılan finansal gelirler hariç), çeyreklik %115 artışla TL 1,3 milyar seviyesine yükseldi. Bu dönemde bileşik rasyo %98'den %95'e, hasar oranı ise %72'den %65'e iyileşerek güçlü teknik performansa işaret etti. Prim üretimi, özellikle yıl sonundaki güçlü momentumun etkisiyle çeyreklik %29, yıldan yıla %46 artışla TL 42 milyar seviyesine ulaştı. 2025 yılı genelinde prim büyümesi %45 olurken, bu oran yaklaşık %11 reel büyümeye karşılık gelmektedir. Şirket, hayat dışı segmentte yaklaşık %14 pazar payı ile liderliğini korumaktadır. Yatırım portföyü çeyreklik %7 artışla yaklaşık TL 80,8 milyar seviyesine ulaşmasına rağmen, portföy getiri oranı 9A25'teki %42'den yılsonunda %40'a gerilemesiyle net yatırım geliri çeyreklik %10 düşüşle TL 6,5 milyar olarak gerçekleşmiştir. Portföy kompozisyonunda TL varlık ağırlığı korunurken (~%35 devlet tahvili, ~%18 özel sektör tahvilleri, ~%6-9 TL mevduat), döviz cinsi varlıkların payı ise sınırlı kalmıştır. Öte yandan %215 sermaye yeterlilik rasyosu, temettü dağıtımı için gerekli %135 eşik seviyesinin oldukça üzerinde olup, şirketin güçlü sermaye yapısını ve sürdürülebilir temettü ödeme potansiyelini teyit etmektedir.

2026 Görünüm: Türkiye Sigorta, hayat dışı pazardaki sektör liderliğini; ölçek avantajı ve güçlü dağıtım ağı (bankalar, acente ve broker kanalları) sayesinde korumaya devam etmektedir. Şirket, 2026 yılında prim üretiminde reel büyümenin sürmesini beklemektedir. Enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüşe paralel olarak muallak hasar iskonto oranlarında yıl boyunca kademeli düşüş öngörülmekte olup, ilk indirimin 1Ç26 sonunda, faiz kararlarını takiben gelmesi beklenmektedir. Yönetim bu etkinin yönetilebilir olduğunu ifade etmektedir. Şirket ayrıca 2026 yılında da bileşik rasyonun %100'ün altında kalmasını hedeflemektedir. Net kârlılık tarafında yaklaşık %10 reel kâr artışı beklentisi bulunurken, bu çerçevede özsermaye kârlılığının reel olarak güçlü seyretmesi beklenmektedir. Faizlerin düşüş eğilimine girmesi yatırım portföyü iç verimini baskılayabilecek olsa da, fon büyüklüğündeki artış ve yatırım portföyünün genişlemesi sayesinde nominal yatırım gelirlerinde gerileme beklenmemektedir. Şirket, yönetilen fon büyüklüğünün 2026 yıl sonunda 110 milyar TL'nin üzerine çıkabileceğini belirtmiştir.

Değerleme: Hisseler, 2025 gerçekleştirmelerine göre 6,3x F/K ve 2,4x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. Hisse performansı BIST100'ün son 3 ayda %24, yılbaşından bu yana ise %16 gerisinde kalmıştır. Bize göre enflasyonun beklentilerin üzerinde seyretmesi ve faiz indirimlerinin beklentilerden daha yavaş gerçekleşmesi, sektör hisseleri için katalist oluşturabilecek unsurlar arasında yer almaktadır. Şirketin 2025 net kârından %16 dağıtım oranı varsayımımız, yaklaşık %2,6 civarında temettü verimine işaret etmektedir.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ (yıllık)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Brüt Prim Üretimi	101.366	147.117	45%	28.786	41.402	31.277	32.456	41.982	46%	29%
Teknik Kar	17.260	22.695	31%	4.765	5.321	7.061	5.277	5.036	6%	-5%
Teknik Bölüme Aktarılan Finansal Gelirler	16.371	19.224	17%	4.875	4.743	6.066	4.675	3.740	-23%	-20%
Net Yatırım Gelirleri	1.116	7.452	568%	303	1.184	866	2.608	2.794	822%	7%
Vergi Öncesi Kar	16.621	26.954	62%	4.181	5.641	6.467	7.337	7.509	80%	2%
Net Kar	12.720	19.425	53%	3.080	4.523	4.811	5.010	5.081	65%	1%
Key ratios										
Özsermaye Karlılığı	58%	48%	-920 bps	47%	58%	55%	51%	44%	-306 bps	-767 bps
Hasar Oranı	77%	71%	-602 bps	78%	76%	72%	72%	65%	-1340 bps	-732 bps
Bileşik Oran	99%	97%	-370 bps	100%	99%	95%	98%	95%	-879 bps	-399 bps

Kaynak: Rasyonet, Gedik Yatırım

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu	
Hisse Bilgileri	
Sektör	Sigorta
Bloomberg / Reuters Kodu	TURSG.TI / TURSG.IS
Fiyat (TL/hisse)	12,20
Hedef Fiyat (TL/hisse)	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	7,57-13,58
Piyasa Değeri (milyon TL)	122.000
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	21.960
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	10.000
Dolaşımdaki Paylar	%18
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%5,63
3 Ay Önce	%6,46

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	86.793	72.184	67.370	36.129
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	1.042.429	844.912	827.328	385.430
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11,51-12,51	11,03-12,51	11,03-13,58	7,57-13,58

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%11	-%3	%29	%39
BIST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%10	-%24	-%1	%1

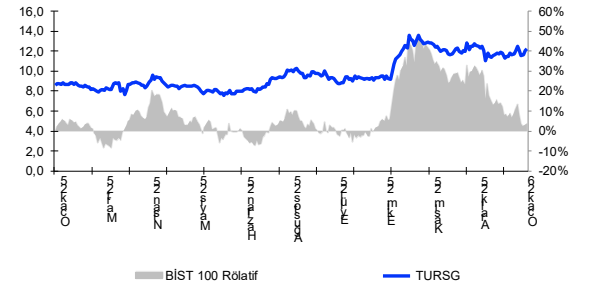
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
Others	18,90
TVF FİNANSAL YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİ	81,10

Şirket Özeti

Türkiye Sigorta, hayat dışı sigorta branşlarında faaliyet gösteren ve prim üretimi açısından sektör lideri konumunda bulunan bir sigorta şirketidir. Şirket, kamu bankaları, acente ve broker kanallarını içeren geniş dağıtım ağı sayesinde tarım, yangın, sağlık ve motor branşlarında yaygın hizmet sunmaktadır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 30/01/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Nesrin Aköz

Araştırma Uzmanı

nesrin.akoz@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.