

Analist Toplantı Notu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigorta

Türkiye Sigorta (TURSG), 2025 yılının tamamında %53 artışla 19,4 milyar TL kar açıklarken, Türkiye Hayat Emeklilik ise aynı dönemde 15 milyar TL kar açıkladı.

Sigortacılık sektöründe 68 şirket faaliyet gösterirken, toplam brüt yazılan prim 1,044 trilyon TL'ye ulaştı. Şirket, %14 pazar payı ve 147,1 milyar TL prim üretimiyle **2025 yılında da liderliğini sürdürdü**. Rekabetçi konum açısından bakıldığında, ilk 5 şirket sektörün % 48'ini, ilk 10 şirket ise %67'sini oluşturarak belirgin bir yoğunlaşma yapısına ediyor.

TURSG, 2025 yılında branş bazında güçlü bir büyüme performansı sergilerken birçok segmentte sektörde liderliğini korudu. Oto—dışı branşlarda, tarım %65, yangın ve doğal afetler %34, kaza %15 ve diğer oto—dışı branşlar %28 büyürken, şirket bu segmentlerin tamamında sektörde 1. sırada yer aldı. Oto-dışı toplam prim üretimi %42 artışla 93 milyar TL'ye yükselirken, sektörde liderlik sürdü. Oto tarafında kara araçları branşı %44 büyüme ile sektörde 2. sırada yer alırken, trafik branşında %17 büyümeye rağmen 8. sırada yer aldı. Oto toplamda ise %29 büyüme ile 6. sırada yer aldı. **Sağlık branşı %115 ile en yüksek büyümenin görüldüğü alan olurken, bu segmentte şirket sektörde 3. sıraya yükseldi.**

Bileşik Rasyo %100'ün Altında. Bileşik rasyo, şirketin topladığı primlerin ne kadarının hasar ve gider olarak harcadığını gösteren sektörel bazda bir parametredir. TURSG, sektörün, bileşik rasyosunun altında 2025 yılında %97 bileşik rasyo açıkladı Bu da şirketin sigortacılık faaliyetlerinin teknik açıdan karlı yürütüldüğünü ve şirketin üstlendiği riskleri doğru fiyatladığını gösteriyor. Bu seviye, prim üretimi ile hasar ve faaliyet giderleri arasındaki dengenin şirket lehine kurulduğunu, hasar frekansı ve şiddetinin etkin biçimde yönetildiğini ve operasyonel verimliliğin kabul edilebilir düzeyde olduğu görülüyor. Şirketin yalnızca yatırım gelirlerine bağımlı olmadan ana faaliyetinden değer üretebildiği görülüyor. Şirket, %100'ün altında sürdürülebilir çerçevede bu rakamı iletirmek istiyor.

Sağlık branşı %115 ile en yüksek büyümenin görüldüğü alan olurken, bu segmentte şirket sektörde 3. sıraya yükseldi. Şirketin 2025 yılında en hızlı büyüyen branşı sağlık oldu. Şirketin, 2025 yılında yeni 1.126 acente ile anlaşarak bağlantı ağını da güçlendirdi. Türkiye nüfusunun yaklaşık %10'unun özel sağlık sigortasına sahip olması, hem sektör hem de toplum açısından önemli bir büyüme potansiyeline işaret ediyor. Özel sağlık sigortası, bireylerin kaliteli ve zamanında sağlık hizmetine erişimini kolaylaştırırken, kamu sağlık sistemi üzerindeki yükü azaltması bakımından da kritik bir tamamlayıcı rol üstleniyor. Bu kapsamda TURSG'nin özel sağlık sigortasını daha ulaşılabilir kılmaya yönelik ürün tasarımı, prim seviyelerinin makul tutulması ve kapsama yapısının sadeleştirilmesi yönündeki çabaları, sigortalılık oranlarının artmasına ve risk havuzunun genişlemesine katkı sağlıyor. Şirket tarafından ürüne ulaşılabilirliğin artması adına özel sağlık sigortası poliçe fiyatlarının yılın ilk üç ayında 2025 yılı ile aynı olacağı ve 12 taksit imkanı sunulacağı belirtildi.

2025 yılında sağlık tarafında bileşik rasyonun sektör ortalamalarının üstünde olduğu görülse de bu mevsimsellikten ve konjonktürden kaynaklı açıklanabilir. Sağlık sigortasında bileşik rasyonun son çeyrekte artma eğilimi yaşanmasının arkasında **mevsimsel sağlık hizmeti taleplerinin yoğunlaşması, yıl sonu hastane ve tıbbi hizmet fiyat artışları, tedavi maliyetlerindeki yükseliş ve SGK geri ödeme politikalarındaki değişimler** gibi faktörler rol oynayabiliyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

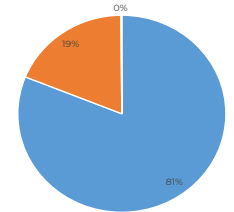
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Hisse Fiyatı (TL)	12,07
STY En Yüksek	14,17
STY En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	120.700
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	11.187
Finansal Borç (USD mn)	261
3AOİH (USD mn)	19,09
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,81%

F / K	
Güncel	6,21
6 Aylık Ortalama	6,41
1 Yıllık Ortalama	6,38

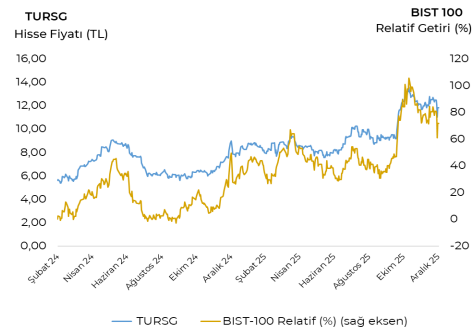
PD/DD	
Güncel	2,34
6 Aylık Ortalama	2,61
1 Yıllık Ortalama	3,04

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Net Kar	962	6.186	12.781	19.527
Özkaynaklar	5.751	14.395	27.665	49.646



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigorta

Aktüeryal Fiyatlamadaki Başarı. Şirket, risk profiline uygun prim seviyelerini doğru belirlediğini ve teknik varsayımlarının gerçekleşmelerle büyük ölçüde uyumlu seyrettiğini aktüeryal fiyatlamadaki başarısı ile gösteriyor. Hasar tutarlarının öngörülerle paralel ilerlemesi, fiyatlamada kullanılan maliyet artış oranlarının isabetli kurgulandığını gösterirken, bu durum bileşik rasyonun kontrol altında tutulmasına ve teknik karlılığın desteklenmesine katkı sağlıyor.

Olumsuz Geri Bildirim Oranında Azalma. Şirketin olumsuz geri bildirim oranlarında hasar tarafında %30, konut branşında ise %35 oranında iyileşme sağlaması, hasar yönetimi süreçlerinde belirgin bir operasyonel verimlilik artışına işaret ediyor. 2023 yılında ortalama 12 gün olan hasar çözüm süresinin 2025 itibarıyla 2,8 güne kadar gerilemesi, müşteri temas noktalarında hız kazanıldığının göstergesi. Şirket, bunu 2'nin altına çekmeye çalışıyor. Bu gelişmeler, yalnızca müşteri memnuniyetini artırmakla kalmayıp, hasar maliyetlerinin daha öngörülebilir hale gelmesine katkı sağlayarak şirketin teknik performansını destekleyen yapısal bir iyileşme olarak öne çıkıyor.

BES'te Devlet Katkısı Düşmesine Rağmen Güçlü Yapı. Sektöründe lider Anadolu Hayat Emeklilik, 2025 yılında sektörün %76 büyüdüğü ortamda %82 büyüdü ve BES + OKS fon büyüklüğünü 494 milyar TL'ye yükseltti. BES'te devlet katkısı oranının %30'dan %20'ye düşmesine rağmen sistemin güçlü yapısını koruması, bireysel tasarruf bilincinin kalıcı hale geldiğini ve fon bazlı getirilerin sistemin cazibesini desteklemeye devam ettiğini gösterdi. Devlet katkısındaki gerilemeye rağmen BES'in güçlü kalması, hayat emeklilik şirketleri için ürün çeşitliliği, fon yönetimi kalitesi ve müşteri bağlılığının önümüzdeki dönemde daha da kritik hale geleceğine işaret ediyor. Sektörün ortalama fon getirisi % 58 iken Anadolu Hayat Emeklilik'in 2025 yılı fon getirisi %65 seviyesinde.

Dijital Dönüşüm ve AI Uygulamaları. Dijital dönüşüm ve yapay zeka uygulamalarının sigortacılık sektöründe hem operasyonel verimliliği hem de hizmet kalitesini yapısal olarak iyileştiren temel kaldıraçlar haline geldiği belirtildi. Bu durum, insan hatasına bağlı maliyetleri azaltabilir. Aynı zamanda büyük veri analitiği ile daha isabetli aktüeryal fiyatlama ve risk segmentasyonu yapılabilmesi, şirketlerin doğru müşteriye doğru ürünü sunmasını sağlayarak teknik karlılığı desteklemesi bekleniyor.

Sürdürülebilir Büyüme Modeli. Şirketin akıllı büyüme stratejisi kapsamında bireysel sağlık ürünlerine odaklanması ve mevcut müşteri tabanı üzerinden çapraz satış imkanlarını etkin biçimde değerlendirmesi, prim üretiminin kontrollü ve kaliteli şekilde artmasını sağlaması hedefler arasında. Operasyonel verimlilik tarafında yapay zeka ve otomasyon uygulamalarının süreçlere entegre edilmesi, hasar ve müşteri hizmetleri başta olmak üzere birçok alanda işlem sürelerini kısaltırken, maliyet kontrolünü destekleyen ölçek ekonomisi yaratıyor. Finansal dayanıklılık açısından ise teknik karlılığın korunması ve bileşik rasyonun %100'ün altında tutulması, şirketin ana faaliyetlerinden değer üretebildiğini ve yatırım gelirlerine bağımlı olmadan sürdürülebilir bir karlılık yapısı oluşturduğunu gösteriyor.

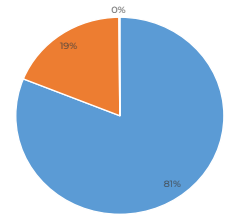
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Hisse Fiyatı (TL)	12,07
STY En Yüksek	14,17
STY En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	120.700
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	11.187
Finansal Borç (USD mn)	261
3AOİH (USD mn)	19,09
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,81%

F / K	
Güncel	6,21
6 Aylık Ortalama	6,41
1 Yıllık Ortalama	6,38

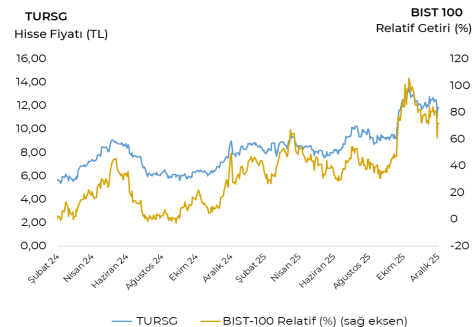
PD/DD	
Güncel	2,34
6 Aylık Ortalama	2,61
1 Yıllık Ortalama	3,04

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Net Kar	962	6.186	12.781	19.527
Özkaynaklar	5.751	14.395	27.665	49.646



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigorta

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

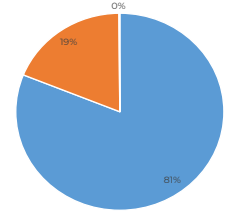
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Hisse Fiyatı (TL)	12,07
STY En Yüksek	14,17
STY En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	120.700
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	11.187
Finansal Borç (USD mn)	261
3A OİH (USD mn)	19,09
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,81%

F / K	
Güncel	6,21
6 Aylık Ortalama	6,41
1 Yıllık Ortalama	6,38

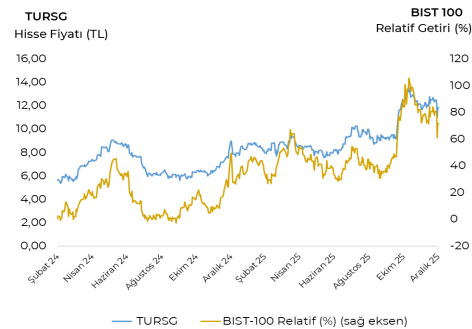
PD/DD	
Güncel	2,34
6 Aylık Ortalama	2,61
1 Yıllık Ortalama	3,04

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Net Kar	962	6.186	12.781	19.527
Özkaynaklar	5.751	14.395	27.665	49.646



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
 arastirma@infoyatirim.com.tr