

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigortacılık

2026 yılı birinci çeyrek bilanço dönemi başladı.

Konsolide olmayan bilançoların son açıklanma tarihi 30 Nisan, konsolide finansalların son açıklanma tarihi 11 Mayıs olarak açıklandı.

Türkiye Sigorta (TURSG), 2026 yılının birinci çeyreğinde 6,0 milyar TL net kar beklentilerinin üstünde 6,5 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemine göre %42 artışa işaret etti.

Prim üretimi artmaya devam etti. Prim üretimi, sigorta şirketinin belirli bir dönemde düzenlediği poliçeler karşılığında topladığı toplam prim tutarını ifade ediyor. Prim üretimi, şirketin satış hacmini ve pazardaki büyüklüğünü gösteren temel göstergelerden biri olup, şirket, 2026 yılının ilk çeyreğinde hem operasyonel hem de finansal performansını güçlendirdi. Şirketin, prim üretimi reel bazda %11, nominal bazda %30 artarak 53,8 milyar TL olarak açıklandı.

Prim üretimine bağlı olarak da şirket, pazar payında liderliğini sürdürdü. 1Ç26'da şirketin pazar payı %16 oldu. Bu dönemde özellikle oto—dışı branşlar büyümenin ana sürükleyicisi olurken, oto—dışı toplam prim üretimi %41 artışla 39,1 milyar TL'ye ulaşırken ve portföy içindeki payı %67'den %73'e yükseldi. Oto tarafında büyüme daha ılımlı kalırken, toplam oto prim üretimi %27 artışla 9,1 milyar TL'ye yükseldi. Genel zararlar segmentinde %68'lik güçlü büyüme dikkat çekti. Tarım branşı %70 büyüme ile öne çıktı. Yangın ve doğal afetler segmentinde ise daha sınırlı ancak dengeli bir artış görüldü. Zorunlu trafik tarafında şirketin pazar payı sınırlı kaldı. Sağlık segmentinde ise portföy payı %16'dan %11'e geriledi. Bu gerilemede dönem kayması etkisi öne çıkarken, şirketin karlılık odağını koruyarak bireysel sağlık segmentinde seçici büyüme stratejisini sürdürmesini bekliyoruz.

Teknik karlılık, sigorta şirketleri açısından faaliyet performansını gösteren kritik göstergelerden biri. Bu gösterge, prim üretimi, risk fiyatlama başarısı ve hasar yönetimi gibi doğrudan sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen sonucu ifade ederken, yani yatırım gelirlerinden arındırılmış olarak şirketin tamamen sigortacılık faaliyetlerini işaret eder. TURSG'de ilk çeyrekte teknik karlılıkta görülen yıllık bazda %30'luk artış, maliyet etkinliğinin güçlendiğini, risk fiyatlama disiplininin arttığını, etkin hasar yönetiminin ve güçlü sigortacılık faaliyetlerinin devamlılığını gösterirken, teknik kar 6,9 milyar TL oldu.

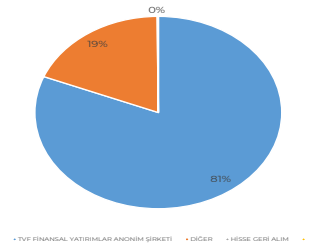
Yatırım portföyü, sigorta şirketleri açısından toplanan primlerin hasar ödemesine kadar geçen sürede değerlendirildiği ana gelir kaynaklarından biri olup, teknik karlılığı tamamlayıcı nitelikte. Bu portföyden elde edilen gelirler, özellikle düşük teknik karlılık dönemlerinde şirketin toplam karlılığını desteklerken, faiz oranı, enflasyon ve piyasa koşullarına duyarlılığı nedeniyle finansal performans üzerinde belirleyici rol oynayabiliyor ki bu çeyrekte de faiz patikası kapsamında rakamlara bu durum sirayet etmiş gibi gözüküyor. Şirketin, yatırım portföyü büyüklüğü ilk çeyrekte %33 artışla 80,5 milyar TL'ye yükselirken, getiri oranının %42'den %31'a geriledi. Getiri oranı %31'e gerilemesine rağmen enflasyon oranında da paralel. Olduğunu belirtmek gerekir. Politika faizi indirimleri, tahvil ve bono getirilerini nispeten aşağı çekerken portföy değerlerini desteklese de, yeniden fiyatlama etkisiyle yatırım portföyü getirilerinde raporda gözlenen gerilemeye yol açtığını düşünmekteyiz.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

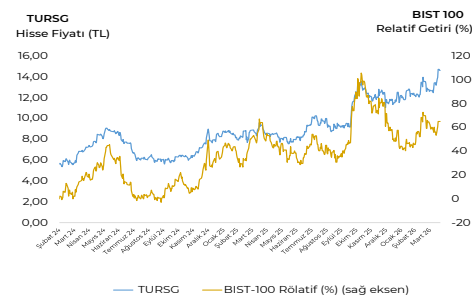
Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	14,60
5Y En Yüksek	14,99
5Y En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	146.000
Piyasa Değeri (USD mn)	3.259
Finansal Borç (TL mn)	19.516
Finansal Borç (USD mn)	440
3A OİH (USD mn)	13,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,28%
F / K	
Güncel	6,84
6 Aylık Ortalama	6,60
1 Yıllık Ortalama	6,30
PD/DD	
Güncel	2,58
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	2,88

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	0	0	0
FAVÖK	0	0	0
Net Kar	19.527	4.535	6.452
Özkaynaklar	49.646	32.086	54.752



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigortacılık

Şirketin bileşik oranı %90 ile 2022'den bu yana en iyi seviyesine ulaşırken, geçen yılın aynı dönemine göre 900 baz puan iyileşme kaydetti. Bileşik oran 1Ç25'te don olayı nedeniyle artarken, bu etkinin normalleşmesi kaynaklı baz etkisinin de olması ile iyileşti. Bileşik oran, hasar prim oranı ile gider prim oranının toplamından oluşur ve şirketin topladığı primlerin ne kadarının hasar ödemeleri ile operasyonel giderlere gittiğini ortaya koyar. Bu kapsamda oranın %100'ün altında gerçekleşmesi teknik karlılığa işaret ederken, %90 seviyesi güçlü bir operasyonel performans ve sigortalamaya süreci disiplinine işaret ederken. Bileşik orandaki bu iyileşme, doğru risk fiyatlama, etkin hasar yönetimi, maliyet kontrolü ve portföy kalitesindeki artış sayesinde mümkün olmakta olup, şirketin sigortacılık faaliyetlerinde verimliliğini artırdığını gösterirken, bileşik orandaki bu iyileşme şirketin faaliyetlerindeki verimliliğinde arttığına işaret ediyor.

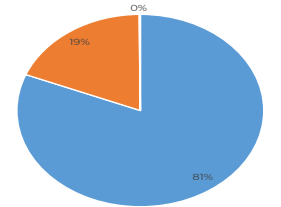
Şirketin 2026 stratejik öncelikleri, büyümeyi karlılık ve bilanço dayanıklılığı ile dengeleyen bütüncül bir çerçeve sunuyor. Pazar liderliğinin korunması hedefi, dengeli portföy yönetimi ve disiplinli risk seçimi ile desteklenirken, teknik karlılığın sürdürülebilirliği ön plana çıkarılıyor. Enerji ve stratejik ulusal projelere odaklanması, uzun vadeli ve yüksek hacimli prim üretimi potansiyeli yaratırken, tasarrufların ekonomik değere dönüştürülmesi yaklaşımı şirketi bireysel emeklilik ve uzun vadeli fonlama tarafında daha güçlü konumlandırıyor. AI destekli hasar yönetimi ile mobil ve API tabanlı dijital ekosistem yatırımları, operasyonel verimliliği artırarak müşteri deneyimini iyileştirmeyi hedeflerken, sigortanın tüm segmentlerde erişilebilir kılınması ve sağlık ile oto branşlarında uygun fiyatlı çözümler sunulması, tabana yayılan büyümeyi destekleyen önemli unsurlar olarak öne çıkıyor. Bu strateji seti, şirketin ölçek avantajını korurken aynı zamanda marj odaklı ve teknoloji destekli bir büyüme patikası izlemeyi amaçladığını gösteriyor.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

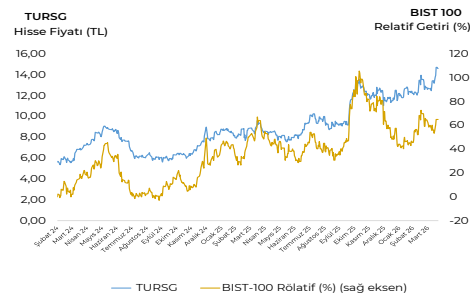
Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	14,60
5Y En Yüksek	14,99
5Y En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	146.000
Piyasa Değeri (USD mn)	3.259
Finansal Borç (TL mn)	19.516
Finansal Borç (USD mn)	440
3A OIH (USD mn)	13,37
3A OIH/HA Piyasa Değ.	2,28%
F / K	
Güncel	6,84
6 Aylık Ortalama	6,60
1 Yıllık Ortalama	6,30
PD/DD	
Güncel	2,58
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	2,88

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	0	0	0
FAVÖK	0	0	0
Net Kar	19.527	4.535	6.452
Özkaynaklar	49.646	32.086	54.752



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

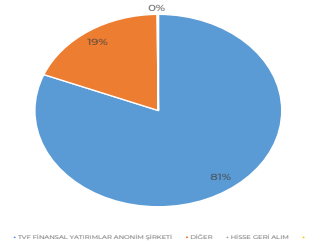
Sigortacılık

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 İfo 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

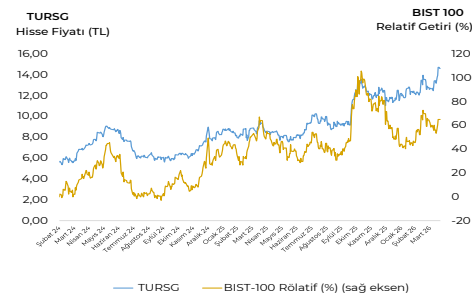
Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	14,60
5Y En Yüksek	14,99
5Y En Düşük	7,35
Hisse Adedi (mn)	10.000
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	146.000
Piyasa Değeri (USD mn)	3.259
Finansal Borç (TL mn)	19.516
Finansal Borç (USD mn)	4.40
3A OİH (USD mn)	13,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,28%
F / K	
Güncel	6,84
6 Aylık Ortalama	6,60
1 Yıllık Ortalama	6,30
PD/DD	
Güncel	2,58
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	2,88

Ortaklık Yapısı



Performans

TURSG (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	0	0	0
FAVÖK	0	0	0
Net Kar	19.527	4.535	6.452
Özkaynaklar	49.646	32.086	54.752



İfo Yatırım Araştırma

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