

Türkiye Sigorta /TURSG – 4Ç25 BİLANÇO ANALİZ**Güçlü Teknik Görünümün katkısıyla Net Kar Artışı Devam Ediyor!****OLUMLU**

Türkiye Sigorta (TURSG) 2025 yılı 4.çeyrek döneminde %65 artış ile 5,1 milyar TL net dönem karı elde etti. 4Ç25 döneminde piyasa beklentisi 4,6 milyar TL açıklaması yönündeydi. 2025 yılı genelinde ise %53 büyüme ile 19,4 milyar TL net dönem karı açıkladı. Piyasa beklentisi 19,0 milyar TL net kar açıklanması yönündeydi. Net kar artışında Teknik bölüm dengesinde yaşanan %31,5'lik büyüme ana etken oldu. Teknik bölüm dengesine ek olarak yatırım gelirlerinin pozitif katkısı büyümede önemli rol oynadı.

Olumlu Gelişmeler

- **Prim üretiminde artış devam ediyor:** Prim üretimi yıllık bazda %45 artış ile 147 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- **Yatırım portföyünün pozitif katkısı:** 2025 yılında yatırım portföyü arbitraj hariç 81 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde %50 büyüme ile %40 yatırım geliri elde edildi.
- **Güçlü pazar konumu:** Şirket, 2025 yılında %14 ile Pazar liderliğini sürdürdü.
- **Net yatırım gelirinde artış:** 2025 yılında net yatırım geliri yıllık %53 büyüme ile 26,7 milyar TL oldu.

Olumsuz Gelişmeler

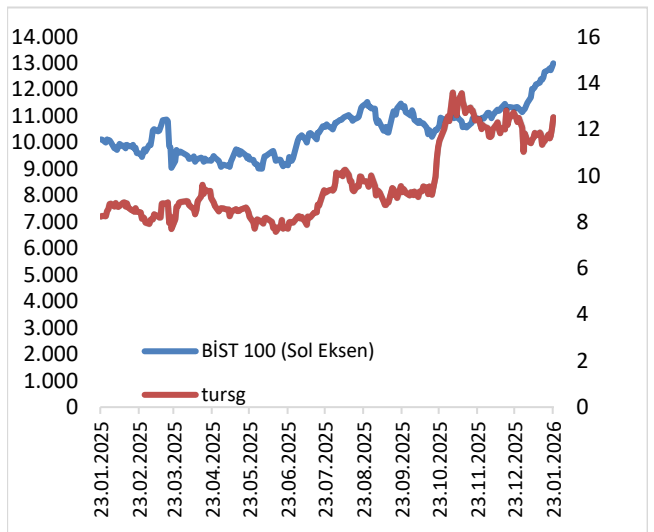
- **Zorunlu trafik sigortasında baskı sürüyor:** Kara Araçları Sorumluluk branşında teknik zarar devam ediyor. KAS segmentinde net ahsar oranı 2025 yılında %124,2 seviyesinde gerçekleşti.

Sonuç

Türkiye Sigorta, 2025 yılının 4. çeyreğinde güçlü teknik büyümesini sürdürerek piyasa beklentisinin üzerinde net dönem karı açıkladı. 4Ç25 döneminde net kar yıllık bazda %65 artışla 5,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki bu artışta teknik bölümün güçlü katkısı belirleyici oldu. Bu dönemde, yatırım gelirleri hariç teknik kar 3,5 milyar TL seviyesine ulaştı. Yurtiçinde yüksek faiz ortamının devam etmesi, yatırım gelirlerinin teknik bölüm dengesine olan pozitif katkısını sürdürmesine imkan sağladı. Yüksek faiz ortamının yılın ikinci yarısına kadar devam etmesini bekliyoruz; bu durum şirketin güçlü bilanço yapısını desteklemeye devam edecektir.

Hedef Fiyat, TL	17,40
Güncel Fiyat, TL	12,51
Getiri Potansiyeli %	39
Bugünkü Sermaye (bin TL)	100.000.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	1.889.828
Halka Açıklık Oranı	18,90
Piyasa Çarpanları	
F/K	6,41
PD/DD	2,52
Bileşik Rasyo	97,00

Büyüme	2025/12	2024/12	Değ.(bps)
Net Kâr Büyüme	52,71	106,65	-53,95
Teknik Gelir Büyüme	36,42	99,2	-62,77
Özsermaye Büyüme	79,66	86,2	-6,54
Aktif Büyüme	62,62	24,83	37,78
Net Kâr Büyüme	52,71	106,65	-53,95
Oranlar	2025/12	2025/12	Fark
Konservasyon Oranı	50,82	48,53	2,29
Hasar / Prim	-71,56	-77,83	6,27
Gider Oranı	25,98	21,89	4,09



Teknik bölümde, ana kalemlerden biri olan genel zararlar branşının yüksek karlılık ile sürdürülebilir bir yapıya kavuşması, yatırım gelirleri hariç teknik dengenin güçlü seyrini korumasını sağladı. Bu branşta zirai don etkisiyle bileşik oran %95 seviyesine yükselmiş olsa da çeşitlendirilmiş portföy yapısı bu şoku absorbe etti. Bunun yanı sıra sağlık ile yangın ve doğal afetler branşlarında elde edilen pozitif sonuçlar bilançoya katkı sağlamaya devam etti.

Zorunlu trafik segmentinde ise net zarar bilançoyu baskılamaya devam etse de bileşik oran %143 seviyesine gerilemiş durumda. Geçen yıl bu rakam %174 seviyesindeydi. Bu kalemden prim üretim artışının sınırlı tutulmasının pozitif katkısının hissedildiğini söylemek mümkün.

Genel anlamda teknik bölümde güçlü görünüm korunmaya devam etti. Ana kalemlerde ciddi bir bozulma söz konusu değil. Zirai donun etkisiyle tarım segmentinde hasar oranı arttı ancak bu etki sınırlı kaldı. Kar yazan segmentlerde güçlü pazar konumu korundu. Zarar oluşturan trafik segmentinde ise prim üretim artışı sınırlı tutulmasından dolayı net hasar prim oranında düşüş gerçekleşti. Türkiye Sigorta'nın 2025 yılı 4.çeyrek döneminde açıklamış olduğu finansalları olumlu değerlendiriyoruz. TURSİ için İNA modelimize göre hesapladığımız hedef fiyatımızı 14,90 TL seviyesinden 17,40 TL seviyesine revize ediyoruz.

Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)	
Hayat Dışı Teknik Gelir	81.116	60.194	59.460	34,76	36,42
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	58.421	42.535	42.201	37,35	38,44
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	22.695	17.659	17.260	28,52	31,50
Hayat Teknik Gelir	0	0	0	a.d	a.d
Hayat Teknik Gider	0	0	0	a.d	a.d
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	0	0	0	a.d	a.d
Genel Teknik Bölüm Dengesi	22.695	17.659	17.260	28,52	31,50
Yatırım Gelirleri	34.072	25.865	23.520	31,73	44,86
Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d	a.d
Dönem Net Karı Veya Zararı	19.425	14.344	12.720	35,42	52,71
Ana Ortaklık Net Kar	19.425	14.344	12.720	35,42	52,71

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.