

TURSG / Türkiye Sigorta

Türkiye Sigorta (TURSG), 2025 yılının ilk çeyreğinde güçlü performansını sürdürerek, geçen yılın aynı dönemine göre %28 artışla 4.523 milyon TL net dönem kârı açıkladı. Net Hasar / Prim Oranı yıllık bazda 6 puan artış göstererek %76 seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılı ilk çeyreğinde prim üretiminde güçlü performansın devam etmesi, karlılığı olumlu etkileyen en önemli unsur oldu. Teknik denge yıllık bazda %15'lik artışla 5.320 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, yurt içinde yüksek faiz ortamının devam etmesi yatırım portföyü gelirinin sürdürülebilmesine katkı sağladı. Teknik bölümden ve yatırım gelirlerinden sağlanan karlılığın sürdürülebilirliği, Türkiye Sigorta'nın finansal performansını detseklledi.

Prim Üretimi %47 büyüme ile 41.401 milyon TL oldu

Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %47'lik artışla 41.401 milyon TL prim üretimi gerçekleştirdi ve %16 pay ile pazardaki lider konumunu sürdürdü. Prim üretimindeki en önemli değişim Yangın ve Doğal Afetler, Hastalık / Sağlık ve Genel Zararlar branşlarında yaşandı.

Genel Zararlar branşı, özellikle tarım segmentinden gelen güçlü katkıyla yıllık bazda %52 artış göstererek 12.572 milyon TL prim üretimine ulaştı ve toplam üretim içerisindeki %30'luk payla ilk sırada yer aldı. Bu branş içerisinde tarım segmentinin toplam prim üretimine katkısı 10,6 milyar TL oldu. Türkiye Sigorta, tarım segmentinde yıllık bazda %61 artış göstererek %52 pay ile sektördeki liderliğini sürdürdü.

Hastalık/Sağlık branşı %149'luk bir büyümeyle 6.603 milyon TL prim üretimi gerçekleştirerek %16 payla üçüncü sıraya yerleşti. Yangın ve Doğal Afetler branşı ise %41 artışla 10.259 milyon TL'ye yükseldi ve %25 payla ikinci sırada yer aldı. Bu üç ana branшта kaydedilen güçlü büyüme, prim üretimindeki artışın temelini oluşturdu.

Toplam prim üretimi içerisinde trafik segmentinin payında azalış gerçekleşti. Özellikle yüksek hasar yükümlülüğü taşıyan Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşının toplam payı %11'den %8'e düştü.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	19.08
Piyasa Değeri (mn TL)	95,400
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17,172
Bugünkü Sermaye (bin TL)	5,000,000
Halka Açık Sermaye	900,000
Halka Açıklık Oranı	%18

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	21.5
3 Aylık	11.8
Yılbaşına göre	4.1
Son 1 Yıl	36.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	17.9
3 Aylık	19.9
Yılbaşına göre	9.8
Son 1 Yıl	42.2

Piyasa Çarpanları

F/K	7.0
PD/DD	2.9
PD/Brüt Prim	2.3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktif Toplamı	124,104,095
Cari Varlıklar Toplamı	114,878,850
Özsermaye	33,131,448
Net Döviz Pozisyonu	6,093,240
Prim Üretimi	41,401,842
Net Kar/Zarar	4,522,973
Nakit Değerlerdeki Artış / Azalış	3,199,960

Özet Gelir Tablosu, Milyon TL	2024/09	2024/12	2024/03	2025/03	Yıllık Değ.	Çeyreklik Değ.
Özsermaye Toplamı	24,075	28,723	19,045	33,131	74.0	15.3
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	88,823	96,531	87,713	124,104	41.5	28.6
Hayat Dışı Teknik Gelir	42,972	59,460	13,699	18,297	33.6	-69.2
Brüt Yazılan Primler (+)	72,580	101,366	28,163	41,402	47.0	-59.2
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	30,478	42,201	9,078	12,976	42.9	-69.3
Teknik Kar - Hayat Dışı	12,495	17,260	4,621	5,321	15.1	-69.2
Hayat Teknik Gelir	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Hayat Teknik Gider	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Hayat	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Emeklilik	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Genel Teknik Kar / Zarar	12,495	17,260	4,621	5,321	15.1	-69.2
Ana Ortaklık Payları	9,640	12,720	3,527	4,523	28.3	-64.4
Özsermaye Karlılığı	30	44	5	3	-	-
Net Kar / Prim Üretimi	13	13	13	11	-	-
Net Kar / Genel Teknik Kar	77	74	76	85	-	-

Hasar ödemeleri tarafında ise ilk sırada %28 pay ile kara araçları sorumluluk branşı yer aldı. Bu branşta yıllık bazda %35 artışla 3.915 milyon TL hasar ödemesi gerçekleşti. Kara Araçları Sorumluluk branşını 2.022 milyon TL ile Hastalık / Sağlık ve 1.649 milyon TL ile Kara Araçları branşları izledi.

Prim üretimi %45,3 ile bankalar aracılığı ile gerçekleşti. Karlılığı yüksek branşların üretimleri bu kanal aracılığı ile sağlanmaya devam ediyor. Elde edilen prim üretiminin %22,4'lük kısmı ise acenteler aracılığıyla gerçekleşti.

Teknik Karlılık %15 büyümeye ile 5.320 milyon TL oldu

Teknik kârlılığın oluşumunda Yangın ve Doğal Afetler, Hastalık/Sağlık, Kara Araçları, Kaza ve Genel Zararlar branşları belirleyici rol oynadı. Bu beş ana segmentten toplam 6.714 milyon TL teknik kâr elde edildi. Ancak, özellikle yüksek hasar ödemeleri nedeniyle Kara Araçları Sorumluluk branşında oluşan 1.609 milyon TL tutarındaki teknik zarar, toplam teknik kârlılığı baskılayan önemli bir unsur oldu.

Yatırım Portföyü büyümeye devam ediyor

Şirketin yatırım portföyü bir önceki çeyreğe göre 6.697 milyon TL artış göstererek 60.705 milyon TL oldu. Merkez Bankası faiz indirim süreci, yatırım gelirleri üzerinde sınırlı olsa bir etki oluşturdu. 1Ç24 döneminde 5.927 milyon TL yatırım geliri elde edildi. Toplam portföy içerisinde yatırım fonları %34 oranında bulunurken, Mevduat %26, DİBS %18 ve ÖST ise %15 oranında yer aldı. Portföy dağılımında TL varlıklar önemli bir yer tutmaya devam etti.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Türkiye Sigorta, prim üretimindeki güçlü performansı ile sektördeki pazar liderliğini sürdürdü. Şirketin teknik denge içerisinde branş bazlı oluşturduğu portföy dağılımını dengeli ve sürdürülebilir kârlılık açısından olumlu buluyoruz. Özellikle yüksek hasar ödemeleri nedeniyle teknik kârlılık üzerinde baskı oluşturan Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşının portföy içindeki payının azaltılması, önümüzdeki dönemde kârlılık üzerindeki baskının hafiflemesine katkı sağlayabilir.

Merkez Bankası faiz indirim sürecinden kaynaklı önümüzdeki dönemde yatırım portföyünden elde edilen gelirin sınırlı kalması, teknik dengenin şirket karlılığı üzerindeki etkisini arttıracaktır. Bu bağlamda hasar ödeme oranlarının düşük olduğu ana branşların portföydeki ağırlığının yüksek olması şirket finansallarını olumlu etkileyebilecek bir etken olarak karşımıza çıkıyor.

Özellikle genel zararlar branşı altında yer alan tarım segmentinin pozitif katkısının devam etmesi ve şirketin bu alanda açık ara lider konumunda bulunmasını olumlu karşılıyoruz. Şirketin benimsemiş olduğu teknik portföy yapısının önümüzdeki dönem finansallarına olumlu yansımayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Model portföyümüzde taşıdığımız Türkiye Sigorta için İNA modelimize göre hesapladığımız 23,8 TL hedef fiyatımızı 27.10 TL seviyesine revize ediyoruz.

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 dayanılarak 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.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul
tel : 444 1 858 (ULU)
fax : 0212 328 30 81
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr