

TURSG / Türkiye Sigorta

Türkiye Sigorta (TURSG), 2025 yılının ikinci çeyreğinde güçlü performansını sürdürmeye devam etti. Net dönem karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %58,1 artışla 4.811 milyon TL olarak gerçekleşti. Net Hasar/Prim oranı ise yıllık bazda 1 puan artış göstererek %75 seviyesine ulaştı. Şirketin güçlü performansının devam etmesinde en büyük etken, prim üretimindeki ivmenin korunması oldu. Teknik denge, yılın ilk 6 ayında yıllık bazda %55 artışla 12.381 milyon TL seviyesine yükseldi. Bu artışta, özellikle Hastalık/Sağlık, Kara Araçları ile Yangın ve Doğal Afetler branşlarının pozitif katkısı belirleyici rol oynadı. Bununla birlikte, yurtiçinde yüksek faiz ortamının devam etmesi, şirketin yatırım gelirlerinden elde ettiği karlılığın sürdürülebilmesini sağladı.

Prim Üretimi %44,2 büyüme ile 72.679 milyon TL oldu

Şirket, yılın ilk 6 aylık döneminde yıllık bazda %44,2'lik artışla 72.679 milyon TL prim üretimi gerçekleştirdi ve pazardaki lider konumunu sürdürmeye devam etti. Prim üretimine en önemli katkı, Genel Zararlar ve Yangın ve Doğal Afetler branşlarından geldi. Bu iki branşta toplam 40.196 milyon TL prim üretimi gerçekleşti. Genel Zararlar branşında tarım segmentinin katkısı sürüyor.

Genel Zararlar, toplam prim üretimi içerisinde %30 pay ile birinci sırada yer aldı. Yangın ve Doğal Afetler branşı ise %25 pay ile ikinci sıradaki yerini korudu. Hastalık/Sağlık branşı %13 pay ile üçüncü sırada yer aldı. Bu üç ana branş, Türkiye Sigorta'nın prim üretiminde önemli rol oynamaya devam ediyor.

Trafik segmentinde kara araçları branşında %55'lik artış gerçekleşti. Bu branşın payı toplam prim üretimi içerisinde sabit kalarak %10 seviyesinde gerçekleşti. Yüksek hasar yükümlülüğü taşıyan zorunlu trafik sigortası ise toplam prim üretimindeki payında azalış gerçekleşti. Yıllık bazda 3 puan düşüşle %9 seviyesinde gerçekleşti.

Ödenen Hasar %52 artışla 20.861 milyon TL oldu

Hasar ödemelerinde ilk sırada zorunlu trafik sigortası yer almaya devam ediyor. Bu branşta yıllık bazda %50 artışla 8.282 milyon TL hasar ödemesi gerçekleşti. Bu branş %40 pay ile ilk sırada yer alırken, ikinci sırada %22 pay ile 4.642 milyon TL hasar ödemesi ile Hastalık/Sağlık branşı yer aldı. En dikkat çekici değişim ise Genel Zararlar branşında yaşandı. Bu branşta yıllık bazda %94'lük artış ile 1.584 milyon TL hasar ödemesi gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	8.89
Piyasa Değeri (mn TL)	88,900
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	16,002
Bugünkü Sermaye (bin TL)	10,000,000
Halka Açık Sermaye	1,800,000
Halka Açıklık Oranı	%18

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	7.8
3 Aylık	-6.8
Yılbaşına göre	-3.0
Son 1 Yıl	14.3

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.4
3 Aylık	-16.2
Yılbaşına göre	-8.0
Son 1 Yıl	22.8

Piyasa Çarpanları

F/K	5.7
PD/DD	2.4
PD/Brüt Prim	1.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktif Toplamı	139,356,946
Cari Varlıklar Toplamı	129,804,989
Özsermaye	36,543,987
Net Döviz Pozisyonu	6,748,042
Prim Üretimi	72,679,137
Net Kar/Zarar	9,334,295
Nakit Değerlerdeki Artış / Azalış	-6,492,791

Özet Gelir Tablosu, Milyon TL

	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Yıllık Değ.	Çeyreklik Değ.
Özsermaye Toplamı	28,723	33,131	21,026	36,544	73.8	10.3
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	96,531	124,104	88,213	139,357	58.0	12.3
Hayat Dışı Teknik Gelir	59,460	18,297	27,052	39,473	45.9	115.7
Brüt Yazılan Primler (+)	101,366	41,402	50,411	72,679	44.2	75.5
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	42,201	12,976	19,065	27,091	42.1	108.8
Teknik Kar - Hayat Dışı	17,260	5,321	7,988	12,382	55.0	132.7
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	17,260	5,321	7,988	12,382	55.0	132.7
Ana Ortaklık Payları	12,720	4,523	6,569	9,334	42.1	106.4
Özsermaye Karlılığı	44	3	16	13	-	-
Net Kar / Prim Üretimi	13	11	13	13	-	-
Net Kar / Genel Teknik Kar	74	85	82	75	-	-

TURSG / Türkiye Sigorta**Teknik karlılık %55 büyüme ile 12.382 milyon TL seviyesinde gerçekleşti**

Teknik karlılığın oluşumunda Yangın ve Doğal Afetler, Kara Araçları (Kasko), Kaza ve Hastalık/Sağlık branşları belirleyici rol oynadı. Bu dört branşta toplam 13.174 milyon TL teknik kar elde edildi. Genel Zararlar branşında ise yıllık bazda %49'luk düşüş ile 832,9 milyon TL teknik kar sağlandı. Bunun yanı sıra zorunlu trafik sigortasından 2.051 milyon TL teknik zarar yazıldı.

Değerlendirme

Türkiye Sigorta, prim üretimindeki yüksek performansı ve yatırım portföyünden sağladığı pozitif katkı ile güçlü bilanço açıklamayı sürdürüyor. Şirketin teknik denge içerisindeki branş bazlı oluşturduğu portföy yapısı, teknik karlılığa olumlu yansımaya devam ediyor. Özellikle Yangın ve Doğal Afetler ile Hastalık/Sağlık branşları teknik karlılığa belirgin katkı sağlarken, kasko ve kaza branşlarının da pozitif etkisiyle birlikte teknik karda artış gözlemlendi. Kara Araçları Sorumluluk branşı (zorunlu trafik sigortası) ise teknik dengeye negatif etki etmeye devam ediyor. Ancak bu branşın toplam denge içerisindeki payının azalması, önümüzdeki dönemde karlılık üzerindeki baskının hafiflemesine katkı sağlayabilir.

Bu çeyrekte Genel Zararlar branşında önceki dönemlerdeki güçlü performansın görülmediğini söylemek mümkün. Özellikle zirai don kaynaklı yüksek hasar ödemeleri, tarım segmentinin karlılığın sınırlı kalmasına neden oldu.

Yurtiçi dinamikler ve küresel cephede yaşanan savaş sebebiyle Merkez Bankası'nın faiz indirimine bir süre ara vermesi, yüksek faiz ortamının etkisinin hissedilmeye devam edilmesine neden oldu. Yılın ikinci yarısında ise faiz indirimlerin tekrar devam etmesini bekliyoruz. Bu süreçte yatırım portföyünden elde edilen gelirlerde azalış yaşanması, teknik dengenin toplam karlılık içindeki önemini artıracaktır. Bu bağlamda şirketin benimsemiş olduğu teknik denge portföy yapısının finansalları olumlu etkilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Model portföyümüzde taşıdığımız Türkiye Sigorta için hedef fiyatımızı 13,55 TL seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

TÜRKİYE SİGORTA	BRANŞLARA GÖRE PRİM ÜRETİMİ (milyon TL)					
	Yıllık			Yıl Başından Bugüne		
	Haziran 25	Haziran 24	Değişim(%)	06.2025	06.2024	Değişim(%)
KAZA	512,9	411,0	24,8%	2.894,4	2.275,7	27,2%
HASTALIK/SAĞLIK	1.201,2	383,5	213,2%	9.437,7	3.696,8	155,3%
KARA ARAÇLARI	1.072,4	624,4	71,7%	7.569,7	4.891,1	54,8%
HAVA ARAÇLARI	111,2	19,0	486,4%	1.103,6	861,5	28,1%
SU ARAÇLARI	56,4	18,0	213,0%	733,2	528,1	38,8%
NAKLİYAT	70,2	43,7	60,9%	439,1	302,8	45,0%
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	3.145,9	2.993,4	5,1%	18.275,9	13.651,8	33,9%
GENEL ZARARLAR	4.215,4	1.299,1	224,5%	21.920,7	15.322,2	43,1%
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	1.252,4	1.051,0	19,2%	6.804,8	6.262,8	8,7%
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	9,3	11,5	-19,6%	954,1	833,2	14,5%
GENEL SORUMLULUK	534,5	228,6	133,8%	1.964,3	1.334,0	47,3%
KREDİ	19,2	15,5	23,6%	92,5	66,0	40,1%
KEFALET	2,2	2,4	-8,8%	132,8	28,0	373,9%
FİNANSAL KAYIPLAR	8,9	84,2	-89,4%	109,5	186,7	-41,4%
HUKUKSAL KORUMA	40,7	44,4	-8,4%	246,7	170,0	45,1%
HAYAT DIŞI TOPLAM	12.252,8	7.229,9	69,5%	72.679,1	50.410,6	44,2%
HAYAT	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
GENEL TOPLAM	12.252,8	7.229,9	69,5%	72.679,1	50.410,6	44,2%

(Kaynak: KAP, İntegral Araştırma)

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği 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.

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