

Türkiye Sigorta (TURSİG) Analist Toplantı Notu

Türkiye Sigorta'nın 29 Ocak 2026 tarihinde gerçekleştirdiği Analist ve Kurumsal Yatırımcı Günü etkinliğinden elde ettiğimiz notları paylaşıyoruz. Analist toplantısında şirketin finansal performansı, teknik yapı, yatırım gelirleri ve 2026 stratejisi ayrıntılı şekilde aktarıldı.

Finansal Performans

Türkiye Sigorta, 2025 yılını güçlü teknik yapı ve yatırım gelirlerinin desteğiyle sektörün üzerinde büyüme kaydederek 19,4 milyar TL net kar ile kapattı. Yurtiçinde yüksek faiz ortamının sürmesi yatırım gelirlerini desteklemeye devam etti. Bileşik rasyo son iki yıldır %100'ün altında gerçekleşerek şirketin sektörden pozitif ayrışmasını sağladı. KAS ve sağlık branşı haricinde tüm segmentlerde pozitif bileşik oran elde edildi. Teknik denge içerisinde karlılığa en fazla katkı sağlayan ana bileşenlerde güçlü performansın korunması, Türkiye Sigorta'nın karlılığını sürdürülebilir kıldı. Gerçekleştirilen bu toplantıda teknik yapıya ilişkin detaylar ve geleceğe yönelik değerlendirmeler yer aldı.

Branşlar	Net Hasar Oranı (Kümüle)			Net Masraf Oranı (Kümüle)			Net Bileşik Oran (Kümüle)		
	2024	9A25	2025	2024	9A25	2025	2024	9A25	2025
Genel Zararlar	55,4%	99,0%	95,3%	15,6%	14,2%	17,5%	43,1%	97,1%	94,9%
Y&DA (Oto-dışı)	12,3%	11,3%	10,9%	13,2%	14,5%	15,7%	41,6%	45,4%	46,6%
Kaza (Oto-dışı)	0,6%	0,4%	0,5%	6,4%	17,1%	18,4%	47,0%	58,1%	62,4%
KAS (Oto)	156,0%	139,6%	124,2%	9,2%	8,8%	9,4%	173,7%	157,1%	142,9%
Kara Araçları (Oto)	63,4%	61,9%	64,2%	9,4%	9,5%	10,2%	87,2%	85,9%	88,6%
Sağlık	92,1%	89,2%	92,5%	5,7%	11,3%	12,3%	106,7%	108,4%	113,0%
Toplam	77,1%	73,4%	71,1%	10,0%	12,4%	13,5%	99,0%	97,7%	97,1%

Kaynak: Türkiye Sigorta

Teknik Yapı

Sağlık: Bu branşta 2025 yılında prim üretimi %115 artışla 20.215 milyon TL'ye ulaştı ve şirket sektör üçüncülüğüne yükseldi. Teknik kar %45 artışla 2.487 milyon TL olarak gerçekleşti. Net hasar oranı (kümüle) %92,5 olurken, net bileşik oran %113 seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılında bu oranın düşürülerek başa baş seviyelere getirilmesi hedefleniyor. 2026'nın ilk çeyreğinde bireysel sağlık tarafında 2025 fiyatlarının devam edeceği belirtildi. Türkiye'de tamamlayıcı sağlık sigortasına sahip yaklaşık 8 milyon kişi bulunduğu ve bu alanda büyüme potansiyelinin yüksek olduğu ifade edildi. Sağlık branşında penetrasyon oranının %11 seviyesinde olması, sektörün uzun vadeli büyüme potansiyelini destekliyor.

Genel Zararlar: 2025 yılında prim üretimi %55 artışla 43.146 milyon TL olurken, teknik kar %58 düşüşle 1.108 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net hasar oranı %95,3, net bileşik oran ise %94,9 oldu. Bu bozulmada tarım segmentinde yaşanan zirai don etkisi belirleyici oldu. 2025 yılında TARSİM tarafından toplam 34 milyar TL hasar ödemesi yapıldığı, bunun 22 milyar TL'sinin don hasarı, 12 milyar TL'sinin ise hayvancılık kaynaklı olduğu belirtildi. 2026 yılında kazanılacak primlerle birlikte Genel Zararlar branşında karlılığın tekrar toparlanması bekleniyor.

Yangın ve Doğal Afetler: Şirketin güçlü kası olmaya devam ediyor. 2025 yılında prim üretimi %34 artışla 34.114 milyon TL, teknik kar ise %19 büyümeye ile 9.893 milyon TL oldu. Net hasar oranı %10,9, bileşik rasyo %46,6 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye’de her beş yangın poliçesinden birinin Türkiye Sigorta tarafından kesildiği belirtildi. Şirketin yüksek reasürans kapasitesi sayesinde tek başına kesebildiği maksimum poliçe kapasitesinin 140 milyon dolardan 190 milyon dolara yükseldiği ifade edildi.

Oto Branşı: Zorunlu trafik sigortasında 2025 yılında 3.403 milyon TL teknik zarar yazılırken, kasko tarafında teknik kar %30 artarak 6.671 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Zorunlu trafik sigortasında net hasar oranı %124,2, net bileşik oran %142,9 olurken; kasko da net hasar oranı %64,2, net bileşik oran ise %88,6 seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılında zorunlu trafik sigortasında maliyet optimizasyonu hedefi kapsamında prim üretim artışı sınırlı tutuldu. Bu sayede 2024 yılında gerçekleşen 6.789 milyon TL zarar, 2025 yılında 3.403 milyon TL’ye gerilemiş oldu. 2023 yılında 3.5 milyon seviyesinde olan trafik poliçesi ise 2024 yılında 1.5 milyon, geçen yıl ise 1.4 milyon seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılında kesilecek trafik poliçesi sayısının 1.4 milyonun altında olacağı belirtildi. Bireysel kasko tarafında ise 2026’nın ilk çeyreğinde 2025 fiyatlarının korunacağı belirtildi. Kasko branşında penetrasyon oranı %25 seviyesinde bulunuyor.

Kaza: Bu branşta 2025 yılında %15 büyümeye ile 5.975 milyon TL prim üretimi gerçekleşti. Teknik kar ise %6 gerileyerek 5.081 milyon TL oldu. Net hasar oranı %0,5 seviyesinde gerçekleşirken, net bileşik oran %62,4 ile pozitif tarafta kaldı.

Çeyreklik Teknik Kar (mn TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Kümüle Teknik Kar (mn TL)				
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	2024	2025	Yıllık Değişim
Genel Zararlar	611	711	122	107	169	58%	-72%	2.647	1.108	-58%
Y&DA (Oto-dışı)	2.335	1.713	2.991	2.832	2.357	-17%	1%	8.321	9.893	19%
Kaza (Oto-dışı)	1.680	1.172	1.484	1.485	939	-37%	-44%	5.426	5.081	-6%
Diğer (Oto-dışı)	245	216	210	255	177	-31%	-28%	824	859	4%
KAS (Oto)	-2.153	-1.609	-442	-1.499	147	-110%	-107%	-6.789	-3.403	-50%
Kara Araçları (Oto)	1.235	1.520	2.205	1.983	963	-51%	-22%	5.115	6.671	30%
Sağlık	812	1.598	490	114	284	149%	-65%	1.716	2.487	45%
Toplam	4.765	5.321	7.061	5.277	5.036	-5%	6%	17.260	22.695	31%

Kaynak: Türkiye Sigorta

Yatırım Portföyü

2025 yılında Türkiye Sigorta’nın yatırım gelirleri yıllık bazda %53 artışla 26.676 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılında sabit getirili menkul kıymet yatırımlarından %37 oranında getiri beklenmektedir. Yatırım portföyü ise 2025 yıl sonunda %40 getiri ile 80.818 milyon TL seviyesine yükseldi. Portföy dağılımında en büyük payı %39 ile yatırım fonları ve diğer varlıklar oluştururken, %33’lük kısmı TL-DİBS yatırımlarından oluşmaktadır. Bunu %18 ile TL-ÖST, %6 ile TL mevduat, %3 ile Eurobond ve %1 ile yabancı para mevduat takip etmektedir.

Genel Görünüm

Şirketin 2025 yılında izlemiş olduğu stratejik yapıyı olumlu buluyoruz. 2025 yılında model portföyümüzde taşıdığımız Türkiye Sigorta'da karlılık artışının 2026 yılında da devam edeceğini düşünüyoruz. Teknik denge içerisinde oluşturulan yapı, sürdürülebilir karlılığı desteklemektedir. Bu yapı içerisinde zarar yazılan KAS segmentinde prim üretim artışının sınırlı tutulması, teknik karı desteklerken, 2026 yılında da maliyet optimizasyonunun devam edeceği ifade edildi. Kasko ve Sağlık branşında ise büyümenin devam etmesi bekleniyor. Teknik denge içerisinde bileşik oran KAS ve Sağlık branşları dışında tüm branşlarda pozitif gerçekleşti. Sağlık branşında da 2026 yılında başa baş seviyelere ulaşılması hedeflenmektedir. Bu alanda penetrasyon oranının düşük olması, büyüme potansiyelini canlı tutmaktadır.

Genel olarak şirketin açıkladığı finansalları ve ileriye dönük beklentilerini olumlu değerlendiriyoruz. Yurtiçinde yıllık enflasyonun gerilemesiyle birlikte politika faizinde düşüşün sürmesini bekliyoruz. Türkiye Sigorta'nın 2026 yılında sabit getirili menkul kıymetlerden %37 oranında bileşik getiri elde etmesi öngörülmektedir. Faiz oranlarında gerileme devam etse dahi, yatırım portföyünün olgunlaşması karlılığın sürdürülebilirliğine katkı sağlamayı sürdürecektir. Bunun yanı sıra bileşik oranın %100'ün altında kalması ve hasar prim dengesinin yönetilebilir seviyelerde olması teknik karlılığı desteklemektedir. Teknik karlılığın şirketin en güçlü kalemi olması nedeniyle, yatırım gelirlerinde ilerleyen dönemlerde yaşanabilecek olası düşüşlerin net kar üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

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