

Türkiye Sigorta – Olumlu

Hasarsız çitir sonuçlar

Türkiye Sigorta 4,7 milyar TL net kar beklentimizi de aşarak 2.çeyrekte 4,81 milyar TL net kar ile **konsensüs olan 4,29 milyar TL beklentisini güçlü şekilde aşmış oldu.**

Şirket pazar payında dengelenmeye gitti. Özellikle genel zararlar tarafında ve kaza tarafında bileşik oranın güçlü şekilde artmasıyla birlikte pazar payında dengelenme takip edildi. Şubat ayında %15,8'lerde olan pazar payının %14,4'e gerilediğini takip ediyoruz. Buna rağmen lider olan şirketin vermiş olduğu pazar payını küçük montanlı agresif büyüyüp düşük fiyatlama yapmaya çalışan şirketler kullanmaya çalıştığını belirtmiş olalım.

Prim üretimi gayet güçlü geldi. 30 milyar TL beklentimizi de aşarak 31,28 milyar TL olarak sonuçlandı. Prim üretimleri nezdinde yıldan yıla %431 artışla sağlık, %89 artışla kasko tarafında güçlü artışlar gözlemlendi.

Teknik karlılıkta gayet ayakta görünüyor. Teknik karlılık hem çeyreklik hem yıllık artış kaydederken yıllık %110 artışla 7,06 milyar TL olarak sonuçlandı. Özellikle sağlık tarafından gelen %8230 oranındaki artışın yanı sıra teknik karlılıkta önemli yer edinen Y&DA, kaza, trafik ve diğerden gelen artışlar destekledi. Kasko tarafında 3,57 milyar TL teknik zarar takip edildi.

Bileşik rasyo beklentilerin altında kaldı. %100'ün altında bir bileşik rasyo geleceğini bekliyorduk. Ancak bu kadar zayıflayacağını tahmin etmek zirai don ve deprem gibi unsural hasarların olduğu yerde zor olmasına rağmen şirket çeyrekten çeyreğe bileşik rasyoyu 190 baz puan gerileterek %97,5 olarak açıkladı. Özellikle Y&DA tarafında beklenenin aksine hasar oranının düşmesi, trafik tarafında 16,7 puanlık düşüş ve teknik zarara rağmen 1,3 puan gerileyen kasko bileşik rasyosu toplamda rasyonun düşüşüne önemli katkı verdi. Genel zararlar rasyosunda 20,5 puanlık artış görüldü.

Portföy yönetimi başarılı seyretmeye devam ediyor. Arbitraj devre dışı bırakıldığında portföy getirisi %42 olarak gerçekleşmeyi sürdürerek TÜFE üstü getiri elde edilmeye devam edildi. 70 milyar TL'ye ulaşan AuM geleceğe yönelik selektif yönetişimi destekliyor. %34 devlet tahvili, %16 ÖST, %13 mevduat tutuluyor. Net yatırım geliri çeyreklik 6,93 milyar TL olurken yıldan yıla %2 gibi sınırlı bir artışa işaret ediyor.

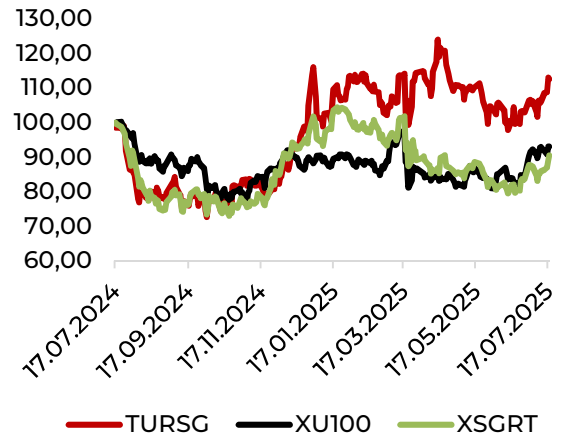
Sonuçları 1 ve 18 Temmuz'da vurguladığımız raporlar çerçevesinde beklentilerimiz üzerinde sonuç elde edilmesiyle olumlu karşılıyoruz. TURSG özelinde 15,93 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz.

21 Temmuz 2025

Hisse Kodu	TURSG
Piyasa Değeri (mlr TL)	89
Piyasa Değeri (mln \$)	2,2
HEDEF FİYAT	15,93
POTANSİYEL GETİRİ	%79,19
TAVSİYE	AL

F/K	6,44
PD/DD	2,77

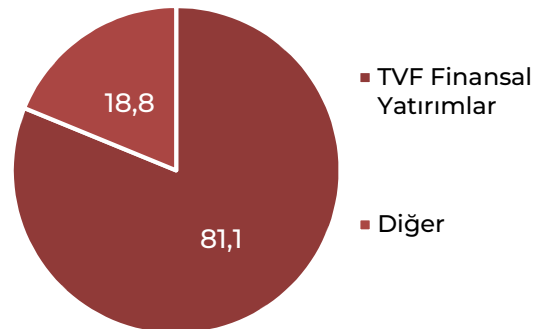
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	18,89
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	275



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,87	-6,83	14,11
Nominal (TL)	7,76	-6,81	14,30
Nominal (USD)	9,50	-3,09	27,84

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

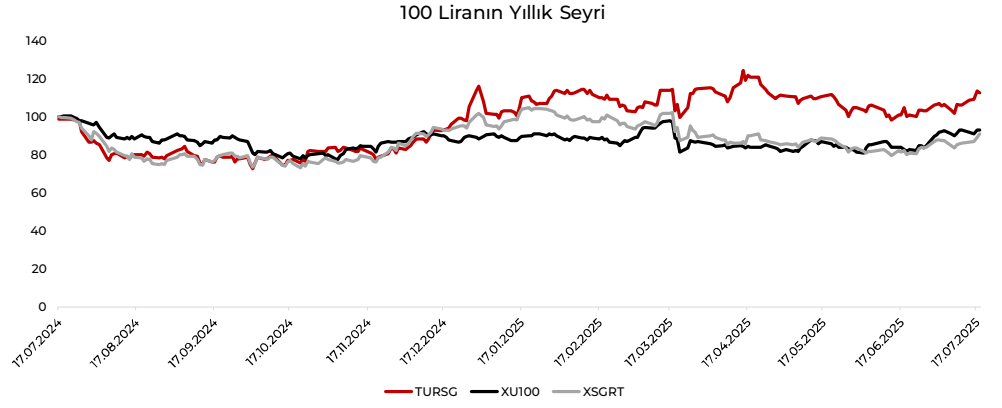
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Türkiye Sigorta Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Türkiye Sigorta
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	18,0%
Kuruluş Tarihi	17.09.1957
Yaşı	68
Personel Sayısı	1.545
Fiyat & Getiri	
Kapanış	8,89
Günlük Getiri	-0,45
Haftalık Getiri	6,09
Aylık Getiri	7,76
Göreceli Getiri	-0,40
Yıllık En Düşük - En Yüksek	006-010
Yıllık Ortalama Fiyat	7,63



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	17.159	28.922	-40,67	Hayat Dışı Teknik Gelir	39.473	13.699	59.460	188,14
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	67.639	26.910	151,35	Hayat Dışı Teknik Gider (-)	27.091	9.078	42.201	198,43
Dönen Varlıklar	32.433	17.927	80,92	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	12.382	4.621	17.260	167,93
Maddi Varlıklar	129.805	80.825	60,60	Hayat Teknik Gelir	0	0	0	a.d
Maddi Olmayan Varlıklar	1.782	1.472	21,07	Hayat Teknik Gider	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	220	78	180,52	Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	0	0	0	a.d
Aktifler	9.552	6.888	38,67	Genel Teknik Bölüm Dengesi	12.382	4.621	17.260	167,93
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	101.013	68.171	48,18	Yatırım Gelirleri	16.025	5.572	23.520	187,60
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.800	497	262,22	Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d
Özsermaye Toplamı	10.000	1.162	760,94	Dönem Net Karı veya Zararı	9.334	3.527	12.720	164,68
Pasifler	36.544	19.045	91,88	Ana Ortaklık Net Kar	9.334	3.527	12.720	164,68

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	26,22	21,71	4,51
Mali Borç/Özsermaye	27,71	74,28	-46,56
Değerleme			
F/K	5,74	6,48	-0,74
PD/DD	2,43	3,11	-0,68
PD/Net Satış	4,11	5,11	-1,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	32,43	27,35	5,08
Aktif Karlılık	8,20	5,66	2,55
VÖK Marjı	97,79	91,43	6,36
Net Kâr Marjı	75,39	76,31	-0,93
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	42,09	556,69	-514,60
Teknik Gelir Büyüme	45,91	224,72	-178,81
Özsermaye Büyüme	73,81	182,42	-108,61
Aktif Büyüme	57,98	137,41	-79,43
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	46,91	41,89	5,02
Hasar / Prim	-74,50	-70,31	-4,20
Gider Oranı	23,44	20,76	2,68

