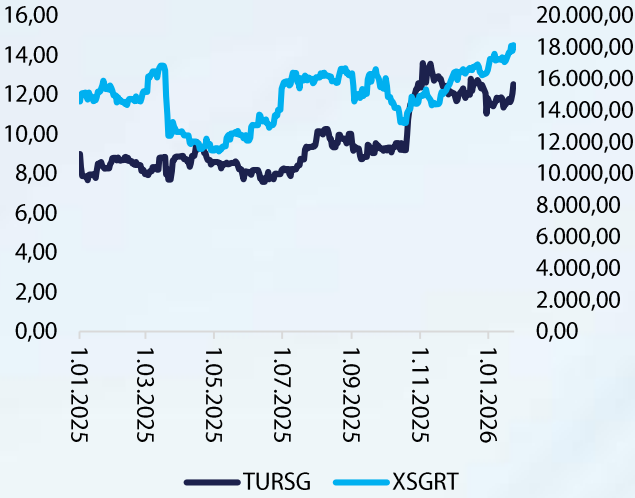


Son Fiyat	12,51
HEDEF FİYAT	17,5
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	39,9%
Piyasa Değeri (mln TL)	125.100
Piyasa Değeri (mln \$)	2.894
F/K	7,18
PD/DD	3,01
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	18,88
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	231



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	81,1
Diğer	18,9

TURSG	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,82	-0,71	51,88
Getiri (\$)	3,80	-1,84	25,02
Getiri (XU100-Rölatif)	2,72	-15,79	23,40

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/09	2025/12
Konservasyon Oranı	47,11	50,00
Prim Üretimi Büyüme (%)	87,56	46,00
Teknik Denge/Prim Üretimi	17,21	15,43
Hasar/Prim Oranı	-77,41	-71,03
Bileşik Oran	99,02	97,05
Net Kar/Prim Üretimi	13,28	13,20
Özkaynak Karlılığı (Y%)	53,09	50,52
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	32,43	37,64
Teknik Denge (Ç) (mln TL)	5.277	5.036
Teknik Denge (Y) (mln TL)	12.494,53	22.695

Türkiye Sigorta – OLUMLU – AL – 17,50 TL

Dezenflasyon sürecinde güçlü yönetim becerisi

Türkiye Sigorta, 2025 4. çeyrekte 5,1 milyar TL net kar açıkladı. (Konsensüs: 4,6 milyar TL/Pusula Yatırım 5,1 milyar TL)

Pazar payı başarılı şekilde korunuyor. Şirketin özellikle kar tahmininde de beyan ederken artık ölçek koruma ve bu ölçeği yönetme çabasına girdiğini belirtmiştik. Hatırlatmak gerekirse sigortacılık sektöründe ilk 5 sektörün %48'ini, ilk 10 ise %67'sini oluşturuyor. Şirket, oto-dışı ağırlıklı portföyü, geniş dağıtım ağı, güçlü dijital ve ölçek avantajı ile %14 pazar payını koruyor. Son veri itibariyle şirket oto-dışı tüm gruplarda lider konumda olurken oto grupta toplamda 6.sırada, sağlık branşında ise 3.sırada yer alıyor.

Dağıtım kanalları fark yaratıyor. Çok temas noktalı satış ekosistemi becerisi, genişleyen erişimle artan penetrasyon, otomasyon ve standardizasyonla ölçek verimliliği odakları çerçevesinde merkez ağırlığının artırıldığı; banka ve acente ağırlığının dengelendiği ve işin sonunda broker ve diğer kanallarında kullanılmaktan gözetilmediği bir yapıyı şirket nezdinde gözlemliyoruz. Son veri itibariyle %14'ü broker ve diğer, %44'ü banka, %26'sı acente ve %16'sı merkez kanallardan prim üretimi gerçekleştirildi. Fark yaratımını olumlu karşılıyoruz.

Kar kompozisyonu sermaye tabanına yansıdı. Stratejik olarak artık prim üretimlerinin kara dönüştüğü ve yatırım gelirlerinin gider artışlarını kompanse ederek net karı desteklediği bir finansal yapıyı görme odağını yakından takip ediyoruz. **4. çeyrekte net kar yıldan yıla %65 artışla 5,1 milyar TL olurken yıllık net kar toplamı ise %53 artışla 19,43 milyar TL oldu.** Kar artışları sermaye tabanına açıkça yansıdı. 2025 yılında sermaye yeterlilik oranı %215 ile temettü sınırı %135 ve yasal sınır %115'i fazlasıyla aşmış oldu. Önümüzdeki dönemde **şirketin temettü ve sermaye artırımı** tarafında alanı daha fazla açabileceğini değerlendiriyoruz.

Teknik karlılık disiplini sürüyor. Zorunlu trafik dengelenirken, tarımda hatırlatmak gerekirse yılın ilk yarısındaki don zararları etkili oldu. Sağlık tarafında hizmet kalitesi kompozisyonu yukarıya taşımaya devam ederken kara araçları sorumluluk tarafında dengelenme ile ciddi ayrışma görüldü. Bu veriler ışığında teknik karlılık **2025 yılında yıllık %31 artışla 22,7 milyar TL seviyesine ulaştı.**

Yıllıklandırılmış bileşik oran beklediğimiz gibi gerçekleşti. KAS tarafındaki yüksek bazın da desteklenmesi ile birlikte **2025 yılında bileşik oran 2 puan düşüşle %100'ün altında kalarak %97 seviyesinde gerçekleşti.** Büyük pazar sahibi yapıda %100 altında bileşik oranı olumlu bulmaya devam edeceğiz.

Yatırım gelirleri reel büyüdü. Portföy dağılımında arbitraj hariç tutulmak gerekirse **büyükölçek %50 artış kaydetti.** Getiri ise **%40 olarak gerçekleşti.** Her koşula dayanıklı portföy yönetim çabası sürdü.

TURSG nezdinde 2025 4.çeyrek finansallarını olumlu değerlendiriyoruz. 17,50 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/80 34394
Şişli/İstanbul