

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

%47'lik güçlü özkaynak kârlılığı ile beklentilerin üzerinde sonuçlar

21 Nisan 2026

- Türkiye Sigorta 1Ç26'da 5.950 milyon TL'lik piyasa beklentisinin ve 5.858 milyon TL'lik Tera tahminlerinin üzerinde, 6.430 milyon TL konsolide olmayan net kâr açıkladı. Kâr, yıllık bazda %42, çeyreklik bazda ise %27 artış göstererek 1Ç26'da %47'lik güçlü bir ortalama özkaynak kârlılığına işaret etti. Beklentilerden daha iyi gelen bileşik oran ve karşılık iptalleri, tahminlerin altında kalan net yatırım gelirini fazlasıyla telafi ederek net kârda beklentilerin aşılmasını sağladı.
- 1Ç26'da brüt prim üretimi, genel zararlar (+%68) ve kasko (+%36) segmentlerinin öncülüğünde yıllık %30 (reel -%1) büyüdü. Şirket, yaklaşık %16'lık toplam pay ile hayat-dışı sigorta pazarındaki liderliğini sürdürdü. Sağlık branşındaki düşüş (-%14), kâr optimizasyonu (kârlı olmayan kurumsal hesapların bırakılması), yüksek hacimli bireysel sözleşme yenilemelerinin zamanlaması ve daha düşük fiyat artışlarından kaynaklandı. Bileşik oran beklentilerin çok üzerinde bir performans sergileyerek 1Ç26'da %90'a geriledi; bu iyileşmede tarım branşındaki normalleşmenin yanı sıra trafik branşındaki düşüşün devam etmesi etkili oldu ve bunlar aynı zamanda ek karşılık iptallerine yol açtı. 1Ç25'in hem tarımsal don olayı hem de reeskont oranı düşüşü nedeniyle baskı altında kaldığı unutulmamalıdır. Sonuç olarak şirket, 1Ç26'da 1.990 milyon TL teknik kâr kaydetti.
- Net yatırım geliri bir miktar baskı altında kalarak 1Ç26'da 6.290 milyon TL'ye geriledi; bu durum çeyreklik bazda yatay kalarak 81 milyar TL seviyesinde gerçekleşen yatırım portföyü üzerinden yatırım getirisinin %31'e düştüğünü gösteriyor. Bu gerilemede, İran savaşı nedeniyle çeyrek sonuna doğru tahvil getirilerinde yaşanan keskin artışın yol açtığı değerlendirme kayıpları etkili oldu. Öte yandan, sermaye yeterlilik oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %216 ile oldukça güçlü seviyesini korudu.
- Türkiye Sigorta'nın %42 beklenen özkaynak kârlılığı ile 2026T için 1,9x PD/DD ve 5,5x F/K gibi cazip çarpanlarla işlem gördüğünü düşünüyoruz. Bu doğrultuda, %40 toplam getiri potansiyeli sunan 20,12 TL/hisse 12 aylık hedef fiyatımızla Türkiye Sigorta için "Endeks Üstü Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	14.60
Piyasa Değeri (TLmn)	146,000
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	20.12
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	201,231
12-aylık Getiri Potansiyeli	%38
Temettü Verimi	%2

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Brüt Yazılan Primler	101,366	147,117	193,790	251,388
% y/y		45	32	30
Teknik Kar	888	3,471	5,836	7,879
% y/y		291	68	35
Net Yatırım Geliri	17,606	26,905	34,821	40,643
% y/y		53	29	17
Net Dönem Karı	12,720	19,425	26,316	31,421
% y/y		53	35	19
Özkaynaklar	28,723	51,605	74,921	102,342
% y/y		80	45	37

Rasyolar	2024	2025	2026E	2027E
Bileşik Rasyo	%99	%97	%95	%95
F/K (TL, x)	5.4	4.9	5.5	4.6
PD/DD (TL, x)	2.38	1.85	1.95	1.43
Özkaynak Getirisi (TL,%)	%59	%51	%42	%35

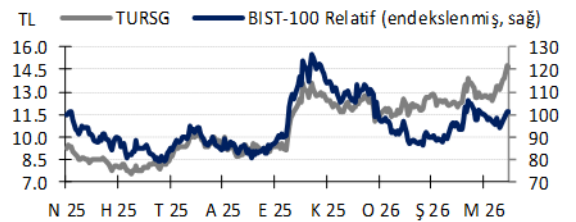
Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG.TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		10,000
3A ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$13.6
52-haftalık Aralık	TL7.57 -	TL14.71

Piyasa verileri

BIST-100	14,485
US\$/TL	44.7952

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%8	%24	%47	%56
BIST-100 Relatif	-%3	%9	%6	%1

Ana Hissedarlar

TVF Finansal Yatırımlar	81%
Halka Açıklık	19%

Çağdaş Doğan

cdogan@terayatirim.com

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değil Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer al yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”