

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

%48'lik güçlü özkaynak kârlılığı ile beklentilerin üzerinde sonuçlar**21 Temmuz 2026**

- Türkiye Sigorta, 2Ç26'da 6.416 milyon TL'lik piyasa beklentisinin ve 6.465 milyon TL'lik Tera tahminlerinin üzerinde, 7.021 milyon TL konsolide olmayan net kâr açıkladı. Kâr, yıllık bazda %46, çeyreklik bazda ise %9 artış göstererek 2Ç26'da %48'lik güçlü bir ortalama özkaynak kârlılığına işaret etti. Beklentilerden daha iyi gelen bileşik oran net kârın beklentileri aşmasında ana etken olurken, net yatırım geliri dahil olmak üzere gelir tablosunun geri kalanı genel olarak beklentilerimizle uyumlu gerçekleşti.
- 2Ç26'da brüt prim üretimi, temel olarak sağlık (şirketin kurumsal hesaplardan ziyade bireysel hesaplara yönelme stratejik değişiminin desteğiyle yıllık +%76) ile yangın ve doğal afet (+%30) segmentlerinin öncülüğünde yıllık %29 (TÜFE enflasyonuna göre reel +%2) büyüdü. Şirket, %14,4'lük toplam pay ile hayat-dışı sigorta pazarındaki liderliğini sürdürdü. Bileşik oran bir kez daha beklentilerin çok üzerinde bir performans sergileyerek 2Ç26'da %87'ye ve 1Y26'da %88'e geriledi; bu iyileşmede tarım branşındaki normalleşmenin yanı sıra trafik branşındaki düşüşün devam etmesi etkili oldu. 2Ç25'in şiddetli tarımsal don olayı nedeniyle baskı altında kaldığı unutulmamalıdır. Sonuç olarak şirket, 2Ç26'da 2.904 milyon TL teknik kâr kaydetti.
- Net yatırım geliri, ilk çeyreğin sonlarına doğru İran savaşı nedeniyle tahvil getirilerinde yaşanan keskin artışın yarattığı düşük bazdan toparlandı. 2Ç'de şirket, hem daha yüksek ortalama TL faiz oranlarından hem de tahvil getirilerindeki kısmi düşüşün yol açtığı değerlendirme kazançlarından faydalandı. Buna bağlı olarak, net yatırım geliri 8.328 milyon TL seviyesinde gerçekleşti; bu durum çeyreklik bazda %10 artarak 88 milyar TL'ye ulaşan yönetilen varlıklar üzerinden yatırım getirisinin %39'a iyileştiğini gösteriyor. Öte yandan, sermaye yeterlilik oranı 2Ç26 sonu itibarıyla %213 ile oldukça güçlü seviyesini korudu.
- Türkiye Sigorta'nın %43 beklenen özkaynak kârlılığı dikkate alındığında 2026T için 1,9x PD/DD ve 5,1x F/K gibi cazip çarpanlarla işlem gördüğünü düşünüyoruz. Bu doğrultuda, %61 toplam getiri potansiyeli sunan 10,55 TL/hisse 12 aylık hedef fiyatımızla Türkiye Sigorta için Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	6.65
Piyasa Değeri (TLmn)	133,000
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	10.55
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	210,974
12-aylık Getiri Potansiyeli	%59
Temettü Verimi	%2

Finansallar (TL mn)	2024	2025	2026E	2027E
Brüt Yazılan Primler	101,366	147,117	191,654	244,948
% y/y		45	30	28
Teknik Kar	888	3,471	5,874	5,512
% y/y		291	69	-6
Net Yatırım Geliri	17,606	26,905	33,089	41,438
% y/y		53	23	25
Net Dönem Karı	12,720	19,425	25,878	31,114
% y/y		53	33	20
Özkaynaklar	28,723	51,605	70,483	97,598
% y/y		80	37	38

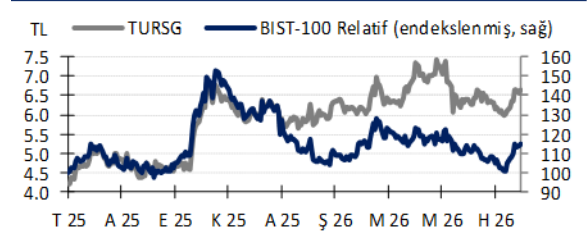
Rasyolar	2024	2025	2026E	2027E
Bileşik Rasyo	%99	%97	%94	%96
F/K (TL, x)	5.4	4.9	5.1	4.3
PD/DD (TL, x)	2.38	1.85	1.89	1.36
Özkaynak Getirisi (TL,%)	%59	%51	%43	%37

Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		20,000
3A ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$12.4
52-haftalık Aralık	TL4.37 -	TL7.44

Piyasa verileri

BIST-100	14,071
US\$/TL	47.0938

Fiyat Grafiği

Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%3	-%9	%13	%44
BIST-100 Relatif	%8	-%6	%2	%9

Ana Hissedarlar

TVF Finansal Yatırımlar	76%
Halka Açıklık	24%

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz."