

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

Güçlü %44 özsermaye karlılığı ile beklentinin hafif üzerinde

26 Ocak 2026

Türkiye Sigorta, 4Ç25'te TL5.081mn solo net kâr açıkladı; bu rakam TL4.636mn konsensüs ve TL4.553mn Tera tahminlerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Kâr yıllık %65 artarken, çeyreklik bazda %1 yükseldi ve 4Ç25'te %44 özsermaye karlılığı ile güçlü bir performansa işaret etti. Bu dönemde özsermaye %24 ç/ç arttı; artışta Türkiye Hayat ve Emeklilik başta olmak üzere iştiraklerdeki yeniden değerlendirme kazançları etkili oldu. Böylece 2025 kârı yıllık %53 artışla tamamlanırken, özsermaye karlılığı %51 seviyesinde gerçekleşti. Teknik kârdaki olumlu sapma ve beklentilerin altında kalan vergi gideri, net yatırım gelirin tahminlerin altında kalması ile kısmen dengelendi.

4Ç24'te brüt yazılan primler %46 y/y artarak 2025 genelinde %45 büyümeye ulaştı; yıllık ortalama enflasyona göre %8 reel büyüme kaydedildi. Şirket, 2025'te yaklaşık %14 pazar payı ile hayat dışı sigortada liderliğini sürdürürken, kasko ve sağlık gibi hedeflenen segmentlerde pay kazanımına devam etti; trafik branşında ise pazar payı ~%5 seviyesine geriledi. Bileşik rasyo zorunlu trafik segmentindeki belirgin iyileşme sayesinde beklentilerden daha iyi gerçekleşerek 4Ç25'te %95'e geriledi; 2025 geneli için %97 olarak gerçekleşti.

Net yatırım geliri 4Ç25'te TL6,6mlr'a ç/ç geriledi; bu düşüş, yönetilen varlıkların %7 ç/ç artarak 81 mlr TL'ye yükselmesine rağmen yatırım getirisindeki düşüşten kaynaklandı. Döviz payı %4 ile sınırlı kaldı. Sermaye yeterlilik oranı ise 2025 sonu itibarıyla %215'e yükselerek, 2025 kârından temettü ödemesinin sürdürülebilirliğine işaret ediyor.

Türkiye Sigorta'nın 2026T çarpanları 1,7x PD/DD ve 5,0x F/K ile pahalı gözükmezken, %40 özsermaye karlılığı öngörüyoruz. Bu çerçevede, 12 aylık hedef fiyatımız hisse başına 17,03 TL ile %38 toplam getiri potansiyeli sunarken "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	12,51
Piyasa Değeri (TLmn)	125.100
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	17,03
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	170.255
12-aylık Getiri Potansiyeli	%36
Temettü Verimi	%2

Finansallar (TLmn)	2024	2025	2026E	2026E
Brüt Yazılan Primler	101.366	147.117	190.682	238.380
% y/y		45	30	25
Teknik Kar	888	3.471	4.982	5.581
% y/y		291	44	12
Net Yatırım Geliri	17.606	26.905	33.907	37.042
% y/y		53	26	9
Net Dönem Karı	12.720	19.425	25.034	27.203
% y/y		53	29	9
Özkaynaklar	28.723	51.605	73.639	96.842
% y/y		80	43	32

Rasyolar	2024	2025	2026E	2026E
Bileşik Rasyo	%99	%97	%97	%97
F/K (TL, x)	5,4	4,9	5,0	4,6
PD/DD (TL, x)	2,38	1,85	1,70	1,29
Özkaynak Getirisi (TL,%)	%59	%51	%40	%32

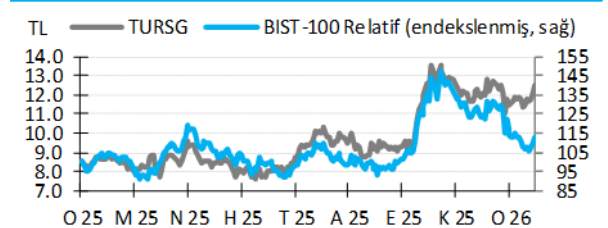
Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		10.000
3A Ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$18,8
52-haftalık Aralık	TL7,57 -	TL13,58

Piyasa verileri

BIST-100	12.993
US\$/TL	43,2036

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	-%1	%8	%34	%52
BIST-100 Relatif	-%14	-%9	%10	%18

Ana Hissedarlar

TVF Finansal Yatırımlar	81%
Halka Açıklık	19%

Çağdaş Doğan
cdogan@terayatirim.com
 Tel: +90 212 365 1000

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 değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan 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.”
