

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

Güçlü özsermaye karlılığı / Beklentilerle paralel sonuçlar

20 Ekim 2025

Türkiye Sigorta, 3Ç25'te solo bazda 5.010 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam, 4.880 milyon TL konsensüs ve 4.873 milyon TL tahminimizle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Net kâr yıllık bazda %63, çeyreklik bazda ise %4 artarak 3Ç25'te güçlü bir %51 özkaynak karlılığı sağladı. Böylece, 9A25 dönemi itibarıyla net kâr yıllık %49 artışla %55 özkaynak karlılığına tekabül etti. Konsensüsün üzerinde gerçekleşen teknik kâr, beklenenden zayıf net yatırım gelirleriyle büyük ölçüde dengelenirken, prim üretimi ve yönetilen varlıklar tahminlerimizle uyumlu gerçekleşti.

3Ç25'te brüt yazılan primler %46 yıllık artış (reel %10 büyüme) gösterdi. Bu büyümede sağlık ve genel zararlar branşları belirleyici olurken, şirket yaklaşık %14'lük toplam pazar payı ile hayat dışı sigorta pazarındaki lider konumunu korudu. Bileşik rasyo, zirai don hasarlarındaki kısmi normalleşmeye rağmen, iskonto oranındaki düşüşün olumsuz etkisi (421 milyon TL) ve kasko branşındaki artan hasar oranı nedeniyle çeyreklik bazda sınırlı bir artışla %98 seviyesine yükseldi. Bu doğrultuda şirket, 3Ç25'te 602 milyon TL teknik kâr elde etti.

Net yatırım gelirleri 3Ç25'te 7.327 milyon TL seviyesine yükselmeye devam etti. Yatırım getirisi 3 puan düşüşle %40'a gerilese de, yönetilen portföy büyüklüğü çeyreklik %8 artışla 76 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin döviz bazlı varlık payı 3Ç25'te hafif artışla %7'ye yükselirken, kısa vadeli arbitraj portföyü belirgin şekilde artarak 17 milyar TL'ye çıktı. Öte yandan, sermaye yeterlilik rasyosu 3Ç25 sonunda güçlü seviyesini koruyarak %191 olarak gerçekleşti.

Tahminlerimize göre, hisse senedi 1,4x 2025T PD/DD ve 3,9x 2025T F/K ve %41 özsermaye karlılığı ile cazip çarpanlarda işlem görüyor. Hisse başına 15,01 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz, bu da %67 getiri potansiyeli sunuyor. Türkiye Sigorta için tavsiyemizi Endeks Üstü Getiri olarak koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	9.17
Piyasa Değeri (TLmn)	91,700
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	15.01
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	150,064
12-aylık Getiri Potansiyeli	%64
Temettü Verimi	%3

Finansallar (TLmn)	2023	2024	2025E	2026E
Brüt Yazılan Primler	59,518	101,366	152,184	198,327
% y/y		70	50	30
Teknik Kar	-1,292	888	1,801	2,363
% y/y		n.m.	103	31
Net Yatırım Geliri	9,777	17,606	28,451	34,372
% y/y		80	62	21
Net Dönem Karı	6,155	12,720	19,647	23,789
% y/y		107	54	21
Özkaynaklar	15,426	28,723	46,904	67,694
% y/y		86	63	44

Rasyolar	2023	2024	2025E	2026E
Bileşik Rasyo	%108	%99	%100	%100
F/K (TL, x)	3.9	5.4	4.7	3.9
PD/DD (TL, x)	1.57	2.38	1.96	1.35
Özkaynak Getirisi (TL, %)	%61	%59	%53	%41

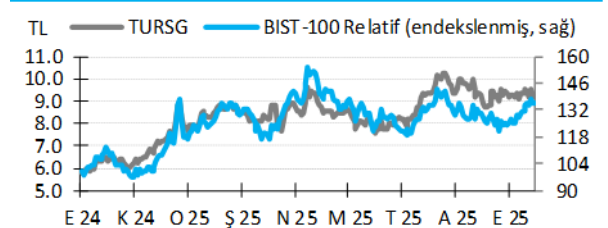
Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		10,000
3A ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$4.3
52-haftalık Aralık	TL5.84 -	TL10.25

Piyasa verileri

BIST-100	10,209
US\$/TL	41.7855

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%0	%5	-%2	%54
BIST-100 Relatif	%9	%7	-%10	%36

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.”