

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

Güçlü %58 özsermaye karlılığı ile beklentinin üzerinde sonuçlar ...

22 Nisan 2025

Türkiye Sigorta, 1Ç25'te TL4.523mn solo net kâr açıkladı; bu rakam TL3.884mn konsensüs ve TL4.027mn Tera beklentisinin üzerindeydi. Net kâr yıllık bazda %28, çeyreklik bazda ise %47 artarken, 1Ç25'te %58 gibi güçlü bir özkaynak kârlılığına işaret etti. Brüt yazılan primler, bileşik rasyo, yatırım portföyü ve yatırım getirilerinde gözlenen hafif pozitif sapmalar, net kârda yukarı yönlü sürprizi beraberinde getirdi.

1Ç25'te brüt yazılan primler yıllık bazda %47 (reel bazda %5) artış gösterdi; bu büyüme, sağlık, genel zararlar ve kasko segmentlerinin katkısıyla gerçekleşti. Şirket, yaklaşık %15'lik payla hayat dışı sigorta pazarındaki liderliğini sürdürdü. Bileşik rasyo, iskonto oranındaki düşüşe ve sağlık segmentindeki yatırım sürecine rağmen %100'ün altında kalarak beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. Yıllık bazdaki bozulma ise ağırlıklı olarak trafik segmentinden kaynaklandı; zira 1Ç25'te iskonto oranı düşerken, 1Ç24'te artmıştı. Ayrıca, Mart/Nisan dönemindeki şiddetli zirai don nedeniyle genel zararlar segmentinde hasar oranı keskin biçimde yükseldi. Tüm bunlara rağmen, şirket 1Ç25'te TL578mn teknik kâr kaydetti.

Net yatırım geliri 1Ç25'te artışını sürdürerek TL5.964mn seviyesine yükseldi; yatırım getirisi %42'ye hafif bir artış gösterirken, yatırım portföyü de çeyreklik bazda istikrarlı bir şekilde %12 artarak TL60bn'a ulaştı. Şirketin, çeyrek sonuna doğru piyasalarda yaşanan dalgalanmalardan sektör geneline kıyasla daha az etkilenmesinde, nakit benzeri varlıklarının görece yüksek olması ve hisse senetlerinde neredeyse hiç pozisyon taşımaması etkili oldu. Sermaye yeterlilik rasyosu ise 1Ç25 sonunda güçlü bir seviye olan %185 olarak gerçekleşti.

Türkiye Sigorta'nın 2025'te, %49 özkaynak getirisi beklentisi ile, pahalı olmayan 2,1x PD/DD ve 5,2x F/K çarpanlarında işlem gördüğünü görüyoruz. Türkiye Sigorta için %45 getiri potansiyeli sunan 12 aylık hedef fiyatımız 27,19 TL/hisse ile Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	19.08
Piyasa Değeri (TLmn)	95,400
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	27.19
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	135,956
12-aylık Getiri Potansiyeli	%43
Temettü Verimi	%2

Finansallar (TLmn)	2023	2024	2025E	2026E
Brüt Yazılan Primler	59,518	101,366	144,576	186,505
% y/y		70	43	29
Teknik Kar	-1,292	888	283	1,227
% y/y		n.m.	-68	333
Net Yatırım Geliri	9,777	17,606	26,112	26,469
% y/y		80	48	1
Net Dönem Karı	6,155	12,720	18,180	18,979
% y/y		107	43	4
Özkaynaklar	15,426	28,723	44,902	53,047
% y/y		86	56	18

Rasyolar	2023	2024	2025E	2026E
Bileşik Rasyo	%108	%99	%101	%99
F/K (TL, x)	3.9	5.4	5.2	5.0
PD/DD (TL, x)	1.57	2.38	2.12	1.80
Özkaynak Getirisi (TL,%)	%61	%59	%49	%38

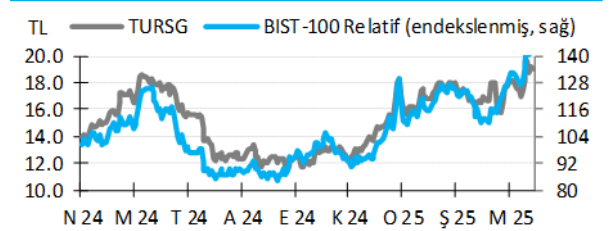
Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		5,000
3A Ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$6.5
52-haftalık Aralık	TL11.48 -	TL19.59

Piyasa verileri

BIST-100	9,322
US\$/TL	38.1140

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%22	%9	%60	%33
BIST-100 Relatif	%18	%17	%49	%37

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.”