

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigorta

2026/06 Bilanço Dönemi Başladı!

Türkiye Sigorta (TURSG), 2026 yılının ikinci çeyreğinde 6,4 milyar TL konsensüs net kar beklentisinin %10 üstünde 7,0 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, geçen yılın aynı çeyreğinin yaklaşık %45 üstünde gerçekleşti. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 1Y26'da 1Y25'e göre şirketin net karı yaklaşık %44 artış kaydetti.

Prim üretimi artmaya devam etti. Prim üretimi, sigorta şirketinin belirli bir dönemde düzenlediği poliçeler karşılığında topladığı toplam prim tutarını ifade ediyor. Prim üretimi, şirketin satış hacmini ve pazardaki büyüklüğünü gösteren temel göstergelerden biri olup, şirket, 2026 yılının ikinci çeyreğinde hem operasyonel hem de finansal performansını güçlendirdi. Şirketin, prim üretimi geçen yılın aynı çeyreğine göre %29 artarak 40,4 milyar TL olarak gerçekleşti. 1Y26'da prim üretimi 1Y25'e göre %30 arttı.

Prim üretimine bağlı olarak da şirket, pazar payında liderliğini sürdürdü. 1Y26'da şirketin pazar payı %15 oldu. Bu dönemde büyümenin önemli itici gücü, yüksek karlılık sağlayan oto—dışı branşlar olmuştur. Oto—dışı segmentte prim üretimi %34 artışla 65,4 milyar TL'ye ulaşırken portföy içindeki payı %67'den %69'a yükselmiş, özellikle Genel Zararlar (% 49) ve Tarım (%65) branşlarında sektörün üzerinde gerçekleşen güçlü büyüme sayesinde şirket her iki alanda da lider konumunu korudu.

Oto tarafında ise prim üretimi %26 artarak sektör büyümesine paralel seyretmiş olsa da portföy içerisindeki payın %20'den %19'a gerilemesi, yönetimin daha yüksek marjlı branşlara odaklanan dengeli büyüme stratejisini yansıtıyor. Sağlık segmentinde büyüme %13 ile sektörün (%35) belirgin altında kalırken, toplam performans değerlendirildiğinde şirketin yüksek marjlı branşlarda pazar payını artırarak sektörün üzerinde büyümesini sürdürmesi, hem karlılık hem de sürdürülebilir gelir üretimi açısından olumlu bir görünüm ortaya koyuyor.

Sağlık segmentinde brüt prim üretimi 10,6 milyar TL'ye ulaşırken yıllık büyüme %13 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, ikinci çeyrekte prim üretiminin yıllık %76 artması, şirketin yüksek hasar/prim oranına sahip kurumsal müşterilerden bilinçli şekilde çıkarak bireysel segmente yönelme stratejisinin olumlu sonuç vermeye gösterirken, bireysel tamamlayıcı sağlık sigortalı sayısındaki %32'lik artış bu dönüşümü destekler nitelikte.

Şirket, medikal enflasyonun altında tutulan fiyatlama politikası nedeniyle segment 1Y26'da sağlık segmentinde 309 milyon TL teknik zarar açıkladı. Kısa vadede karlılığı baskılayan bu yaklaşımın, müşteri kazanımı ve portföy kalitesini güçlendirerek orta vadede daha sürdürülebilir büyümeyi desteklemesi beklenebilir. Ayrıca şirket, 6.028 anlaşmalı sağlık kurumu ile sektörün en geniş ikinci hizmet ağına sahip olmasına rağmen sağlık branşında pazar sıralamasında beşinci konumunu koruyor..

Teknik karlılık, sigorta şirketleri açısından faaliyet performansını gösteren kritik göstergelerden biri. Bu gösterge, prim üretimi, risk fiyatlama başarısı ve hasar yönetimi gibi doğrudan sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen sonucu ifade ederken, yani yatırım gelirlerinden arındırılmış olarak şirketin tamamen sigortacılık faaliyetlerini işaret eder. TURSG'de ikinci çeyrekte teknik karlılıkta görülen yıllık bazda %33 artışla 1Y26'da 16,4 milyar TL oldu.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

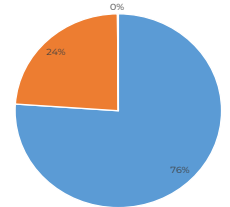
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	6,65
5Y En Yüksek	7,50
5Y En Düşük	4,33
Hisse Adedi (mn)	20.000
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	133.000
Piyasa Değeri (USD mn)	2.824
Finansal Borç (TL mn)	15.803
Finansal Borç (USD mn)	339
3A OIH (USD mn)	11,97
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,77%

F / K	
Güncel	5,65
6 Aylık Ortalama	6,20
1 Yıllık Ortalama	6,31

PD/DD	
Güncel	2,18
6 Aylık Ortalama	2,25
1 Yıllık Ortalama	2,43

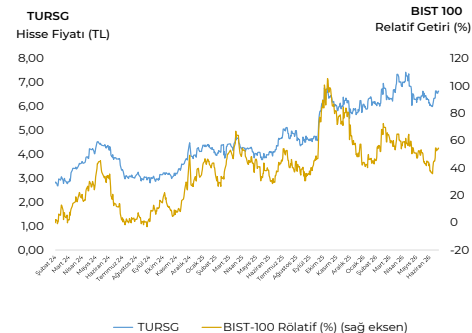
Ortaklık Yapısı



• TÜRKİYE İNŞAAT VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. • ÇİĞER • HİSSE CERRAHİSİ

Performans

TURSG (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Kar	19.527	9.393	13.496
Özkaynaklar	49.646	35.544	59.040



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

Sigorta

Şirketin bileşik oranı %88 ile 2022'den bu yana en iyi seviyesine ulaşırken, geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme kaydetti. Bileşik oran 1Ç25'te don olayı nedeniyle artarken, bu etkinin normalleşmesi kaynaklı baz etkisinin de olması ile iyileşti. Bileşik oran, hasar prim oranı ile gider prim oranının toplamından oluşur ve şirketin topladığı primlerin ne kadarının hasar ödemeleri ile operasyonel giderlere gittiğini ortaya koyar. Bu kapsamda oranın %100'ün altında gerçekleşmesi teknik karlılığa işaret ederken, %88 seviyesi güçlü bir operasyonel performans ve sigortalama süreci disiplinine işaret ederken. Bileşik orandaki bu iyileşme, doğru risk fiyatlama, etkin hasar yönetimi, maliyet kontrolü ve portföy kalitesindeki artış sayesinde mümkün olmakta olup, şirketin sigortacılık faaliyetlerinde verimliliğini artırdığını gösterirken, bileşik orandaki bu iyileşme şirketin faaliyetlerindeki verimliliğinde arttığını işaret ediyor. 1Y25'te bileşik oran %97 seviyesindeydi. Şirketin bileşik oranı, sektör ortalamasının altında seyrediyor.

Yatırım portföyü, sigorta şirketleri açısından toplanan primlerin hasar ödemesine kadar geçen sürede değerlendirildiği ana gelir kaynaklarından biri olup, teknik karlılığı tamamlayıcı nitelikte. Bu portföyden elde edilen gelirler, özellikle düşük teknik karlılık dönemlerinde şirketin toplam karlılığını desteklerken, faiz oranı, enflasyon ve piyasa koşullarına duyarlılığı nedeniyle finansal performans üzerinde belirleyici rol oynayabiliyor ki bu çeyrekte de faiz patikası kapsamında rakamlara bu durum sirayet etmiş gibi gözüküyor. Şirketin, yatırım portföyü büyüklüğü ikinci çeyrekte enflasyona paralel %26 artışla 88,4 milyar TL'ye yükselirken, arbitraj hariç getiri oranını 1Y25'teki %42 seviyesinden 1Y26'da %35'e geriledi. Getiri oranı %31'e gerilemesine rağmen enflasyon oranında da paralel olduğunu belirtmek gerekir. Dezenflasyona göre defansif konumlanmış portföy yapısı kapsamında, şirketin portföy dağılımı TL devlet tahvillerine kaydırılarak pay oranı %34'ten %42'ye yükseldi.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	6,65
5Y En Yüksek	7,50
5Y En Düşük	4,33
Hisse Adedi (mn)	20.000
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	133.000
Piyasa Değeri (USD mn)	2.824
Finansal Borç (TL mn)	15.803
Finansal Borç (USD mn)	339
3A OİH (USD mn)	11,97
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,77%

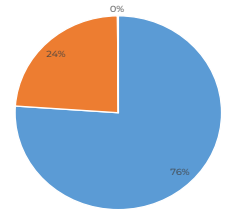
F / K

Güncel	5,65
6 Aylık Ortalama	6,20
1 Yıllık Ortalama	6,31

PD/DD

Güncel	2,18
6 Aylık Ortalama	2,25
1 Yıllık Ortalama	2,43

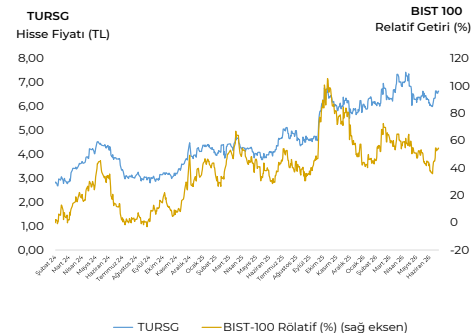
Ortaklık Yapısı



• TÜV FİNANSAL YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİ • ÇİĞER • HİSSE CERRAHİSİ

Performans

TURSG (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Kar	19.527	9.393	13.496
Özkaynaklar	49.646	35.544	59.040



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türkiye Sigorta <TURSG>

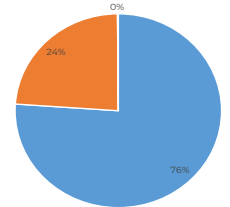
Sigorta

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	6,65
5Y En Yüksek	7,50
5Y En Düşük	4,33
Hisse Adedi (mn)	20.000
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	133.000
Piyasa Değeri (USD mn)	2.824
Finansal Borç (TL mn)	15.803
Finansal Borç (USD mn)	339
3A OİH (USD mn)	11,97
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,77%
F / K	
Güncel	5,65
6 Aylık Ortalama	6,20
1 Yıllık Ortalama	6,31
PD/DD	
Güncel	2,18
6 Aylık Ortalama	2,25
1 Yıllık Ortalama	2,43

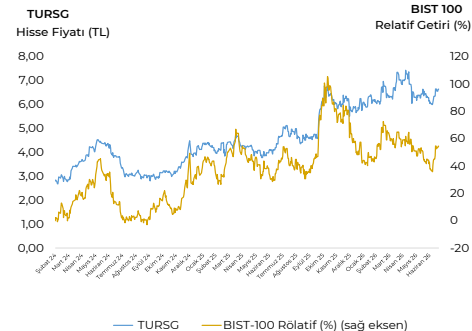
Ortaklık Yapısı



• TÜV FİNANSAL YATIRIMLAR ANONİM ŞİRKETİ • ÇİĞER • HİSSE CERRİ ALIM

Performans

TURSG (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Kar	19.527	9.393	13.496
Özkaynaklar	49.646	35.544	59.040



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr