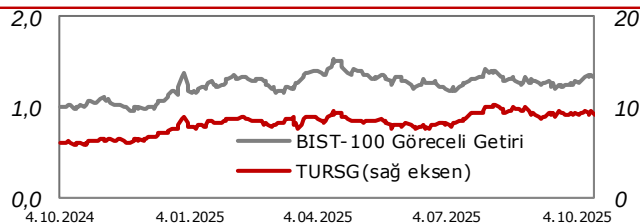


TÜRKİYE SİGORTA

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Pazar Liderliğini Koruyan Türkiye Sigorta Olumlu Finansal Sonuçlar Açıklamaya Devam Ediyor..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 15,30TL**

Reuters/Bloomberg		TURSG.IS/TURSG.TI	
Sektör		Sigorta	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU100	
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar	
Fiyat	9,95 TL	0,2 USD	
BİST 100	10.484 TL	251 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		41,786	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	5,84 TL	10,25 TL	
Hisse Adedi (mn)		10.000	
Piyasa Değeri (mn TL)		99.500 TL	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		18,9%	
Halka Açıklık		18,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		5,6%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		94,4%	
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Türkiye Sigorta	10,2%	14,3%	66,7%
BİST-100	-7,2%	1,1%	19,2%
BİST-100 Göreceli	18,7%	13,0%	39,8%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL		181	
(mn TL)	2Ç2025	3Ç2025	% Değ.
Aktifler	139.357	152.395	9,4%
Özsermaye	36.544	41.602	13,8%
Brüt Yazılan Primler	31.277	32.456	3,8%
Net Teknik Gelir	7.061	5.277	-25,3%
Net Yatırım Gelirleri*	866	2.608	201,1%
Net Kar / Zarar	4.811	5.010	4,1%
		F/K	PD/DD
Türkiye Sigorta		5,71	2,39
BİST-Sigorta		6,39	2,63
BİST-100		13,43	1,26
BİST-TÜM		19,73	1,38
Ortaklık Yapısı (İlk 2)		Pay Oranı	
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.		81,1%	
Diğer		18,9%	

HİSSE PERFORMANSI

*20.10.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

*: Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri Hariç

Türkiye Sigorta'nın 3Ç2025'teki konsolide olmayan net dönem karı önceki çeyreğe göre %4,1, yıllık bazda ise %63,1 oranında artarak 5.010mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz Şirket'in bu çeyrekte 5.102mn TL kar elde etmesi yönündeydi. Piyasa beklentisi ise 4.826mn TL kar idi.

Türkiye Sigorta'nın brüt prim üretimi yılın üçüncü çeyreğinde 32.456mn TL gerçekleşerek önceki çeyreğe göre %3,8 oranında yükselmiştir. Brüt hasarlar ise çeyreklik bazda %79,3 artarak 18.971mn TL'ye çıkarken, teknik karlılıkta düşüş görülmüştür. Öte yandan, net yatırım gelirlerinde devam eden artış net karı desteklemeye devam etmiştir. Şirket'in repo işlemleri dahil toplam fon büyüklüğü Eylül 2025 sonu itibarıyla 76 milyar TL'ye ulaşmış olup; portföyün önemli bir bölümünü oluşturan TL varlıkların içerisinde mevduat %12, Devlet ve Özel sektör tahvilleri %51 oranında paya sahiptir. Tahvillerin payı önceki çeyrekte %50 seviyesindeydi. 2025 yılı üçüncü çeyreğinde diğer faaliyetlerden gelir/gider hesabında 548mn TL'lik gider yazılmıştır. Öte yandan, iskonto oranı değişikliği (Muallak hasar karşılıklarına uygulanan iskonto oranı %32,5'ten %30,0'a düşmesi) bu çeyrekteki net kar üzerinde 421mn etki yapmıştır. 2.327mn TL vergi gideri sonrasında Şirket'in yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 5.010mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 9A2025'teki net dönem karı yıllık bazda %49 oranında artarak 14.344mn TL'ye çıkmıştır. Sermaye yeterliliği %191 ile yasal temettü dağıtım sınırlarının üzerinde açıklanırken, bileşik rasyo %97,7 seviyesinde gerçekleşerek eşik seviyenin altında kalmayı başarmıştır. Türkiye Sigorta, eylül verilerine göre brüt prim üretiminde %14 ile pazar lideridir.

Türkiye Sigorta, faiz indirim döngüsünden faydalanmak amacıyla yatırım portföyünün vadesini uzatmıştır. Faizlerdeki düşüş eğilimi, kredi faaliyetleri üzerinden sigorta hacmini artırma potansiyeli taşımakta olup, bu durum teknik karlılığı destekleyebilir. Karlı branşlarda büyümesini sürdüren Türkiye Sigorta'nın, önümüzdeki dönemde de olumlu finansal sonuçlar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.

Şirket'in prim üretimi bu yıl 105 milyar TL'ye ulaştı...

Türkiye Sigorta'nın yılın ilk dokuz ayındaki prim üretimi yıllık bazda %45 oranında artarak 105 milyar TL'ye ulaşmıştır. En hızlı büyüyen segment olan Sağlık branşında kümülatif %122 oranında yükseliş kaydedilmiştir. Bunun dışında genel zararlar da %53 oranında büyüme, Yangın ve doğal afetlerdeki yükseliş ise yıllık %32 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan Oto-dışı branşlar üçüncü çeyrekteki toplam brüt prim üretiminin %64,3'ünü oluşturmaktadır. Son olarak, Şirket'in prim üretiminde karlılığı yüksek Banka kanalı %43 ile ilk sırada yer almıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç2025	3Ç25- 2Ç25 %Değ.	9A2024	9A2025	%Değ.
Teknik Gelir	11.501	11.613	13.555	15.110	16.046	6,2%	38.553	44.710	16%
Brüt Yazılan Primler	22.170	28.786	41.402	31.277	32.456	3,8%	72.580	105.135	45%
Kazanılmış Primler	11.335	11.427	13.011	14.648	15.673	7,0%	30.890	43.333	40%
Teknik Gider	11.413	11.723	12.976	14.114	15.444	9,4%	30.478	42.535	40%
Brüt Hasar	8.051	11.322	10.283	10.578	18.971	79,3%	21.767	39.833	83%
Net Hasar	8.918	8.955	9.895	10.590	11.329	7,0%	23.672	31.813	34%
Faaliyet Giderleri	2.405	2.696	3.036	3.447	4.037	17,1%	6.568	10.520	60%
Diğer	-90	-72	-46	-77	-79	2,0%	-239	-202	-15%
Teknik Kar	88	-110	578	7.061	5.277	-25,3%	8.076	12.916	60%
Net Yatırım Gelirleri*	58	303	1.184	866	2.608	201,1%	813	4.658	473%
Diğer gelir/gider	-386	-888	-864	-1.460	-548	-62,4%	-867	-2.872	231%
Vergi (-)	1.108	1.100	1.118	1.656	2.327	40,5%	2.801	5.101	82%
Ana Ort.Net Dön Karı/Zararı	3.071	3.080	4.523	4.811	5.010	4,1%	9.640	14.344	48,8%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25		9A2024	9A2025	%Değ.
Ortalama Özsermaye Karlılığı	54%	50%	62%	55%	51%	-400bp	64,6%	55,4%	-920bp
Ortalama Aktif Karlılık	14%	13%	16%	15%	14%	-90bp	16%	15%	-83bp

Kaynak: Finnet, Ziraat Yatırım, Türkiye Sigorta

*: Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri Hariç

Şirket TL yatırımlarının vadesini uzatmıştır...

Türkiye Sigorta, istikrarlı getirileri korurken düşen faiz oranlarının etkisini yönetmek için devlet tahvillerine ayrılan payı artırmaya devam etmiştir. Böylelikle TL yatırımlarının vadesini uzatarak potansiyel faiz indirimlerden olumlu etkilenmeyi beklemektedir. Ek olarak şirket yabancı para ağırlığını da %4'ten %7'ye çıkarmıştır. Şirket'in arbitraj hariç portföyü yıllık %52 oranında artarak 76milyar TL'ye ulaşmıştır.

Bilanço	2022	2023	2024	9A2024	9A2025	Değ.
Cari Varlıklar	24.144	70.191	87.303	81.674	142.694	74,7%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	9.034	31.547	25.228	24.525	13.513	-44,9%
Finansal Yatırımlar	8.606	21.924	34.327	30.960	83.677	170,3%
Diğer	6.504	16.720	27.747	26.188	45.504	73,8%
Cari Olmayan Carlıklar	4.055	7.137	9.228	7.150	9.701	35,7%
Finansal Varlıklar	3.040	5.332	7.228	5.435	7.545	38,8%
Diğer	1.015	1.805	2.000	1.715	2.156	25,7%
Toplam Aktifler	28.199	77.328	96.531	88.823	152.395	71,6%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.390	61.465	66.697	64.084	109.313	70,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	388	437	1.111	664	1.481	122,9%
Özsermaye	6.421	15.426	28.723	24.075	41.602	72,8%
Ödenmiş Sermaye	1.162	1.162	5.000	5.000	10.000	100,0%
Toplam Pasifler	28.199	77.328	96.531	88.823	152.395	71,6%
Gelir Tablosu	2022	2023	2024	9A2024	9A2025	Değ.
Teknik Gelir	9.663	29.850	59.460	42.972	60.194	40%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2.631	9.198	16.371	11.496	15.484	35%
Brüt Yazılan Primler	25.173	59.518	101.366	72.580	105.135	45%
Yazılan Primler	12.783	33.801	48.170	33.441	51.074	53%
Kazanılmamış Primler Karşılığı	7.855	19.836	19.800	13.053	14.878	14%
Devam Eden Riskler Karşılığı	1.510	680	-159	-761	-225	-70%
Diğer	139	395	773	587	1.377	135%
Teknik Gider	9.161	21.945	42.201	30.478	42.535	40%
Ödenen Tazminatlar	-5.102	-10.007	-24.554	-16.227	-26.585	64%
Muallak Hasarlar Karşılığı	3.831	13.621	12.149	10.851	4.879	-55%
Diğer Teknik Giderler	-29	-36	-311	-239	-202	-15%
Teknik Kar - Zarar	502	7.905	17.260	12.495	17.659	41%
Faaliyet Giderleri	1.869	5.209	9.264	6.568	10.520	60%
Yatırım Gelirleri	4.112	14.722	23.520	17.575	25.865	47%
Yatırım Giderleri	3.584	14.215	22.404	16.762	21.207	27%
Net Yatırım Gel./Gid.	528	507	1.116	813	4.658	473%
Olağandışı Gelir/Gider	235	-758	-1.754	-867	-2.872	231%
Vergi Karşılığı	324	1.499	3.901	2.801	5.101	82%
Net Dönem Karı Zararı	941	6.155	12.720	9.640	14.344	49%

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.