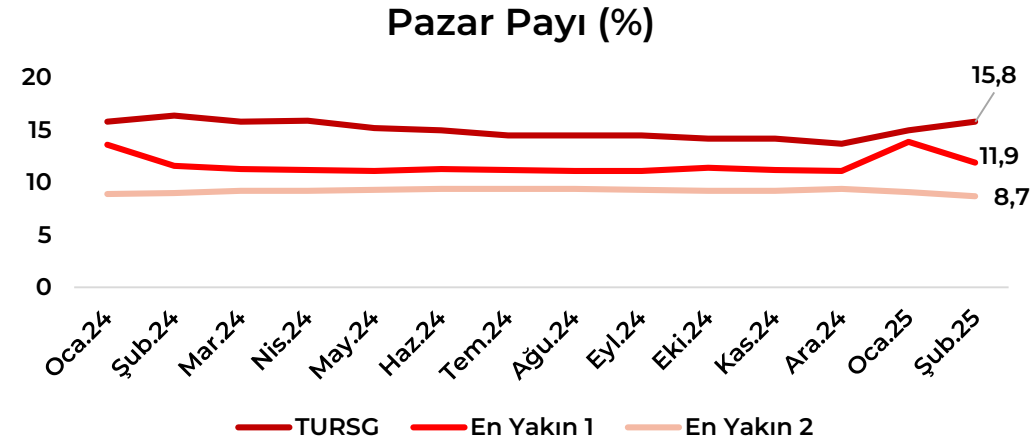
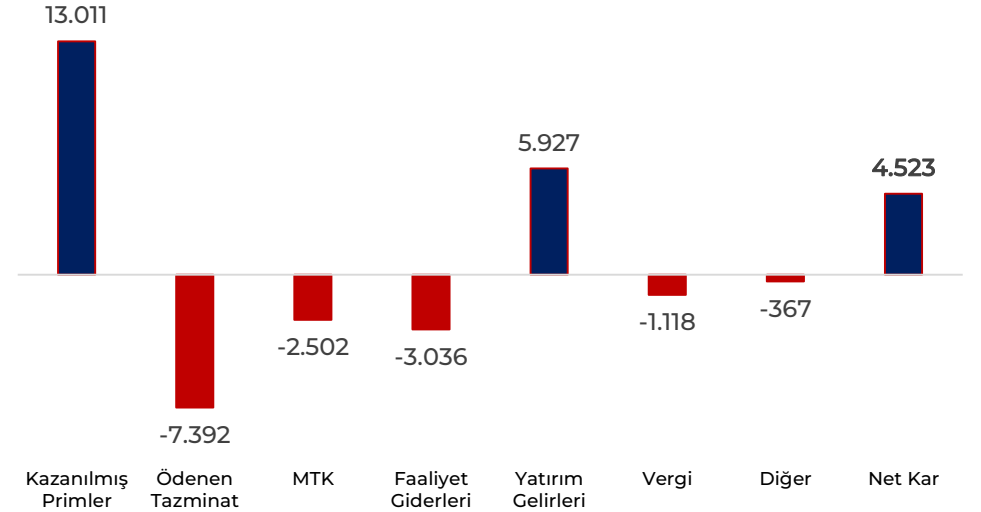


TURSG

TURSG

- Türkiye Sigorta, 2025 1.çeyrekte 3,08 milyar TL beklentisinin üstünde 4,52 milyar TL net kar açıkladı. Pazar payı 2025 Şubat ayı itibarıyla %15,8 olarak gerçekleşti. RoE yıllık %59 çeyreklik %55 oldu.
- Sektörde farklı fiyatlama etkileri, pazarda dinamik değişim, mevzuatsal değişiklikler ve fiyatlama riskleri gözlemlenen bir yıla başlarken Türkiye Sigorta 2025 ilk çeyreğinde 41,4 milyar TL prim üretimi elde etmiştir. Bu çeyrekten çeyreğe %44, yıllık %47 büyümeye işaret ediyor. Sağlıkta %149, genel zararlar %52, kasko %48 ve yangın-doğal afetler branşlarında %41 büyüyerek yüksek getiri sağlayan branşlarda TÜFE üstü büyümeler gerçekleşti.
- Portföyün %16'sını oluşturan sağlık branşında yapılan yatırımlar devam ederken **sağlık prim üretimi büyümesi %149 olarak** gerçekleşti. Güçlü yeni iş momentumu bu tarafta da sürmeye devam etmesini bekliyoruz.
- Oto-dışı branşlar brüt prim üretiminin %67'sini oluşturmakta olup %52 büyüyen kalem genel zararlar içerisinde Tarım sigortaları dikkat çekmektedir. Son dönemdeki zirai don olayları ile önemi bir kez daha ortaya çıktığını gözlemliyoruz.
- Oto branşında dengeli büyüme var olduğunu belirtelim. Oto branş büyümesi %28 ile TÜFE altında kalırken kasko %48 ile karlılık odağı doğrultusunda TÜFE üstü ayrılmaktadır. Trafik ise %9 büyümüştür.
- Muallak tazminat karşılığında nakit akışlarının iskonto oranında yapılan değişiklik sektörü 2025 1.çeyrekte negatif etkiledi. Oranının yükseltilmesi şirketi 2024 yılında pozitif etkilese de 250 baz puanlık düşüş 2025 1.çeyrekte teknik karı baskılamış ancak yatırım gelirleri ile dengelenme izlenmiştir.
- Oto-dışı branştan 3,8 milyar TL, sağlık branşından 1,6 milyar TL ve kasko branşından 1,5 milyar TL teknik kar elde edildi. Y&DA, kasko ve sağlık branşlarında etkin hasar prim oranı dengesinin teknik karda toplamda 5,3 milyar TL elde edilmesinde önemli katkı olmuştur.
- Veriye dayalı fiyatlandırma stratejileri, IBNR tahminlerinin iyi ve öngörülebilir proaktif aksiyon alınması; artan reasürans kapasitesiyle hasar prim oranının etkin yönetimi gerçekleştirildi. Bu doğrultuda bileşik oran %100'un altına kalmayı sürdürdü.
- Repo dahil fon büyüklüğü arbitraj haricinde %58 oranında artış gösterirken faiz oranlarındaki düşüş yatırım gelirlerine sınırlı etki etmiştir. Dağılım %37 mevduat, %30 DİBS+ÖST, %26 yatırım fonu, %5 Eurobond, %2 döviz mevduat olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, finansalları **pozitif** değerlendiriyoruz. Faiz artırım süreci yatırım gelirlerinde sektörün aksine dinamik yönetim nedeniyle ayrıca olumlu bir gelir katkısı sağlayabilir. Sektörün özellikle Haziran ayına kadar baz etkisinden olumlu yararlanacağını değerlendiriyoruz.



Türkiye Sigorta Şirket Kartı

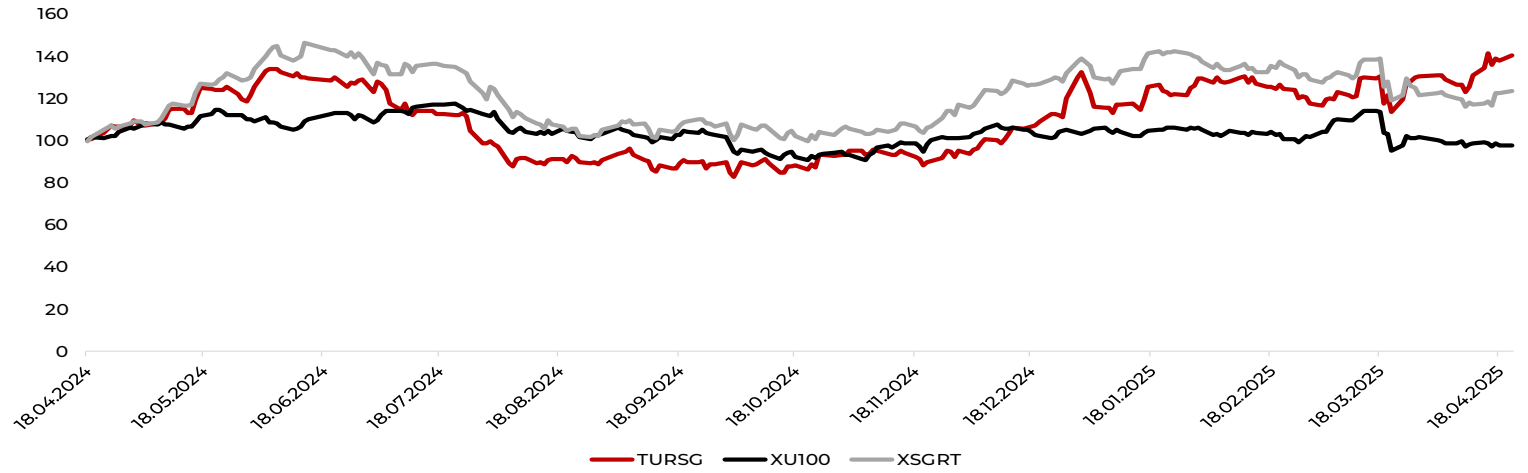
Künye

Hisse Adı	Türkiye Sigorta
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	18,0%
Kuruluş Tarihi	17.09.1957
Yaşı	68
Personel Sayısı	1.574

Fiyat & Getiri

Kapanış	19,41
Günlük Getiri	1,73
Haftalık Getiri	4,35
Aylık Getiri	23,63
Göreceli Getiri	1,68
Yıllık En Düşük - En Yüksek	011-020
Yıllık Ortalama Fiyat	15,22

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

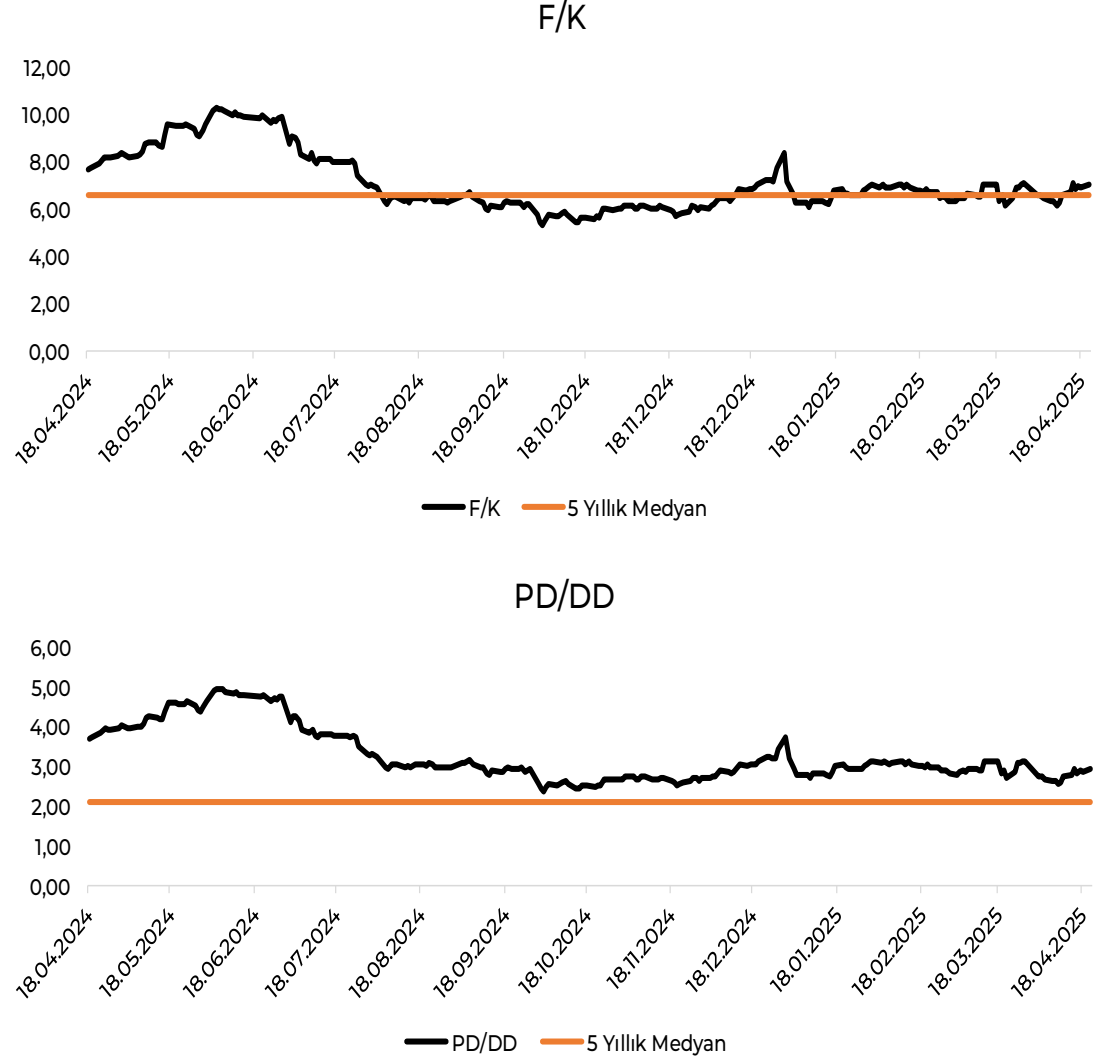
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	27.886	28.922	-3,58
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	43.313	26.910	60,96
Dönen Varlıklar	30.430	17.927	69,74
Maddi Varlıklar	114.879	80.825	42,13
Maddi Olmayan Varlıklar	1.792	1.472	21,73
Duran Varlıklar	200	78	154,99
Aktifler	9.225	6.888	33,93
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	89.577	68.171	31,40
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.395	497	180,74
Özsermaye Toplamı	5.000	1.162	330,47
Pasifler	33.131	19.045	73,96

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Hayat Dışı Teknik Gelir	18.297	13.699	59.460	33,57
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	12.976	9.078	42.201	42,95
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	5.321	4.621	17.260	15,14
Hayat Teknik Gelir	0	0	0	a.d
Hayat Teknik Gider	0	0	0	a.d
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	0	0	0	a.d
Genel Teknik Bölüm Dengesi	5.321	4.621	17.260	15,14
Yatırım Gelirleri	6.954	5.572	23.520	24,80
Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	a.d
Dönem Net Karı Veya Zararı	4.523	3.527	12.720	28,25
Ana Ortaklık Net Kar	4.523	3.527	12.720	28,25

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	26,70	21,71	4,98
Mali Borç/Özsermaye	19,17	74,28	-55,10
Değerleme			
F/K	7,08	6,48	0,60
PD/DD	2,93	3,11	-0,18
PD/Net Satış	5,40	5,11	0,30
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	17,34	27,35	-10,01
Aktif Karlılık	4,27	5,66	-1,39
VÖK Marjı	106,02	91,43	14,58
Net Kâr Marjı	85,00	76,31	8,69
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	28,25	556,69	-528,44
Teknik Gelir Büyüme	33,57	224,72	-191,15
Özsermaye Büyüme	73,96	182,42	-108,45
Aktif Büyüme	41,49	137,41	-95,92
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	46,64	41,89	4,75
Hasar / Prim	-76,40	-70,31	-6,09
Gider Oranı	23,33	20,76	2,58



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul