



Türkiye Sigorta - Olumlu

Teknik dengelenmeye rağmen güçlü sonuçlar

Türkiye Sigorta, 2025 3.çeyrekte 5 milyar TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Pazar oranı dengelenmesine rağmen büyüme iştahı devam ediyor. Pazar payında %14 ile dengelenme takip edilse de sağlık başta olmak üzere tüm alanlarda büyüme iştahı kaldığı yerden devam ediyor. Şirketin önceliği sürdürülebilir karlılık olması nedeniyle doğru noktada büyüme öncülüğü önümüzdeki dönemde de sürecek.

Teknik denge sınırlandı. Muallak tazminat iskonto karşılıkları etkisiyle birlikte özellikle teknik dengede gözle görülür şekilde sınırlanma takip ettik. Teknik kar 3.çeyrekte yıllık %10,75 artışla 5,28 milyar TL olarak gerçekleşti. Teknik denge/prim üretimi rasyosu 42 baz puan gerilemeyle 16,8 puan oldu. İskonto değişimi olmasa idi şirketin 6,5 milyar TL teknik kar, 6 milyar TL bandında bir net kara sahip olması beklenebilirdi.

Bileşik rasyo %100'ün altında kalmayı sürdürdü. Bileşik rasyo yıllık bazda 20 baz puan gerileyerek beklentilerin aksine pozitif hale gelirken çeyreklik bazda 50 baz puan artışla %97,7 seviyesinde gerçekleşti. %100'ün altında kalmayı sürdüren bir yapıyı olumlu karşılıyoruz. Bileşik rasyoyu düşürmede etkili olan gruplar büyüme iştahıyla sağlık ve zarar etkinliği nedeniyle ağırlık azaltımı ile motor grubu oldu. **Bileşik rasyonun ikincil bir sürpriz olmadıkça %100'ün altında kalması ve yılı %100'ün altında tamamlamasını bekliyoruz.**

Yatırım geliri ve portföyü büyümeye devam ediyor. Yatırım gelirleri 3.çeyrekte yıllık bazda %63, çeyreklik bazda %5 büyümeye 7,28 milyar TL olurken yatırım portföyü geçtiğimiz sene 9 aylığa göre %52 büyümeye 75,6 milyar TL oldu. Yönetişim becerisiyle birlikte reel getiri elde edinmeye devam ediliyor. **Önümüzdeki dönemde de aynı becerinin sürmesini bekliyoruz.**

TURSG özelinde 15,93 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Model portföyümüzde yer almaya devam ediyor.

Kar tahminleri raporumuzda yıl sonu 13 milyar TL net kar beklentimizi 17 milyar TL'ye yükseltmiştik. Trend eğilimi devam etmesi halinde 2025 4.çeyrekte de sınırlı bir alan açılımı söz konusu olacak olup hedef fiyat nezdinde yukarı yönlü riskleri artırmaktadır.

20 Ekim 2025

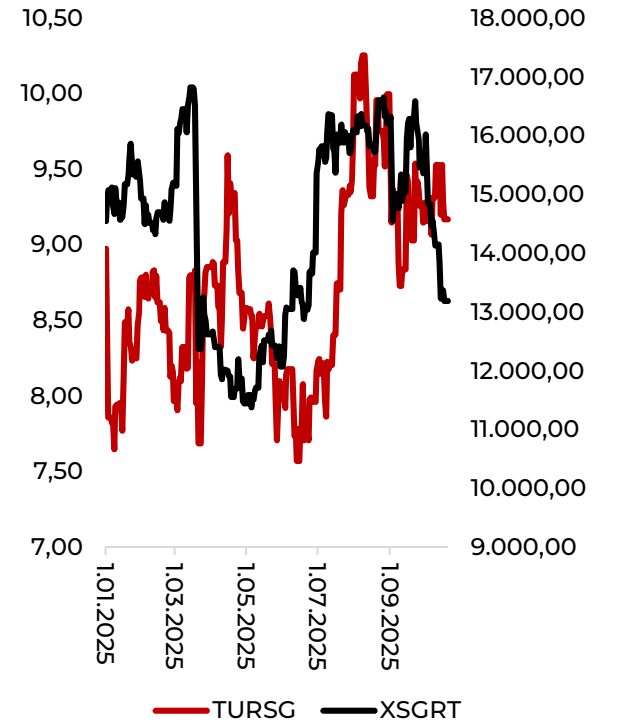
Son Fiyat	9,17 TL
BİLANÇO PUANI	6/10
Hedef Fiyat	15,93 TL
Potansiyel	%73,72
Tavsiye	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	91.700
Piyasa Değeri (mln \$)	2.195
F/K	5,26
PD/DD	2,20
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	18,89
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	231

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,23	4,84	38,66
XSGRT'A GÖRE	-1,02	1,87	34,13
Nominal (TL)	0,11	4,84	53,86
Nominal (USD)	-1,14	1,12	31,56

ORTAKLIK YAPISI

	%
TVF FİNANSAL YATIRIMLAR	81,10
DİĞER	18,90





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



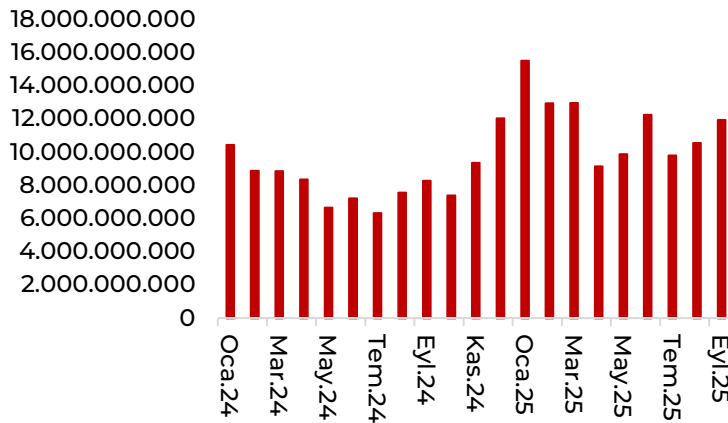
ŞİRKET KARNESİ

KRİTER	VERİ	PUAN
Konservasyon Oranı	49,44	1
Prim Üretimi Büyüme (%)	44,85	1
Teknik Denge/Prim Üretimi	16,80	0
Hasar/Prim Oranı	-73,88	0
Bileşik Oran	-49,60	0
Net Kar/Prim Üretimi	13,64	1
Özkaynak Karlılığı (Y%)	43,68	0
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	43,68	1
Teknik Denge (Ç) (mİn TL)	17.659,04	1
Teknik Denge (Y) (mİn TL)	17.659,04	1
TOPLAM PUAN		6

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sigortacılık sektörüne uyumlu şekilde 10 kriterden hasar/prim oranı ve bileşik oranda azalış, konservasyon oranında artış, prim üretiminde güncel TÜFE üzeri büyüme, özsermaye karlılığı ve teknik dengede artış pozitif katkı sağlamaktadır. Tersisi olması takdirinde puan düşmektedir.

Prim Üretimleri



Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı