

21 Tem 2026, 09:15

TURSG (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)			
FVAÖK (TLmn)			
FVAÖK Marjı			
Net Kar (TLmn)	7.021	6.366	5.508

Türkiye Sigorta 2Ç26 net karı beklentileri aştı.

- Türkiye Sigorta 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 6.36mlr TL'ye kıyasla 7.02mlr TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar ç/ç +%9 ve y/y olarak %46 değişime işaret etmektedir. Daha yüksek teknik kar (yatırım geliri hariç 2Ç26'da 2.9mlr TL, 1Y26 4.9mlr TL) bu çeyrekte tahminlerimizde sapmanın ana nedenidir.
- 1Y26 itibarıyla %15 Pazar payı ile liderlik korunurken, 94.2mlr TL tutarındaki prim üretimi yıllık %30 büyümeye göstermiştir. Bileşik oran %88 ile beklentimiz olan %95'in altında gerçekleşmiştir. Yatırım tarafında ise şirketin portföyü (arbitraj hariç) yıllık %26 artışla 88.4mlr TL'ye çıkmıştır. Portföy'de 2Ç26 itibarıyla ağırlıklı olarak borçlanma araçlarının yüksek payı korunmuştur. Yatırım gelirleri yıllık %13 artışla 14.4mlr TL (%35 yatırım getirisi) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuçlara Olumlu Piyasa Tepkisi Beklemekteyiz

- Bilanço tarafında özsermaye bir önceki yıla göre %67'lik bir artışla 61.06mlr TL'ye çıkmıştır. Sermaye yeterlilik oranı %213 olurken, özkaynak karlılığı %48 ile enflasyon üzerinde kalmayı sürdürmüştür.
- 2Ç26 sonuçlarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz. TURSG hisse senetleri için 11.0TL/hisse hedef fiyat Endeks Üzeri getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. 2026 beklentilerimize göre hisse senetleri 6.5x F/K ve 1.9x F/DD çarpanlarında işlem görmektedir. (+)

Gelir Tablosu (mn TL)	2024	2025	1Y25	1Y26	Y/Y
Hayat Dışı Teknik Gelir	59,460	81,116	39,473	51,342	30%
Kazanılmış Primler	42,317	59,892	27,660	39,249	42%
Yazılan Primler	48,170	73,470	33,594	42,885	28%
Yazılan Primler (Brüt)	101,366	147,117	72,679	94,213	30%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	- 6,319	- 13,581	- 6,200	- 4,155	-33%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	466	4	266	518	95%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	16,371	19,224	10,808	11,557	7%
Diğer Teknik Gelirler	773	2,000	1,004	536	-47%
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	- 42,201	- 58,421	- 27,091	- 34,891	29%
Gerçekleşen Tazminatlar	- 32,626	- 4,271	- 20,485	- 25,712	26%
Ödenen Tazminatlar	- 24,554	- 38,531	- 16,010	- 22,633	41%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	- 33,089	- 54,321	- 20,862	- 28,450	36%
Mutlak Tazminatlar Karşılığında Değişim	- 8,072	- 4,040	- 4,475	- 3,079	-31%
Faaliyet Giderleri	- 9,264	- 1,560	- 6,483	- 8,960	38%
Diğer Teknik Giderler	- 311	- 290	- 123	- 219	78%
Teknik Kar	17,260	22,695	12,382	16,451	
Yatırım Gelirleri	23,520	34,072	16,025	19,102	19%
Yatırım Giderleri	- 22,404	- 26,620	- 13,975	- 16,184	16%
Net Yatırım Geliri	1,116	7,452	2,050	2,917	42%
Kurumlar Vergisi	- 3,901	- 7,529	- 3,291	- 4,951	50%
Net Kar	12,720	19,425	9,334	13,451	44%
Özsermaye Karlılığı (%)	58%	48%	58%	48%	
SYR (%)	181%	215%	194%	213%	
Bileşik Oran (%)	99%	97%	97%	88%	

Kaynak: Şirket Sunumu, Garanti BBVA Yatırım

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan 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 ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr