05 Kasım 2026, 09:15

TURSG (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Negatif

Türkiye Sigorta 3Ç26 5.4mlr TL net zarar açıkladı

- Türkiye Sigorta 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 6.55mlr TL'ye kıyasla -5.4mlr TL net zarar açıkladı. Bu çeyrekte daha düşük yatırım gelirleri ve 10.4mlr TL'lik karşılık hesabındaki artış net zarar açıklanmasında etkili oldu.
- 3Ç26'da Brüt prim üretimi yıllık %24 artışla 40.3mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna göre 9A26'da brüt prim üretimi yıllık %28 artışla 134.6mlr TL olmuştur. Bileşik oran 2Ç26'daki %88'den %92'ye (2025/09: %98) yükselmiştir. Net yatırım gelirleri (teknik bölüme aktarılan dahil) bir önceki çeyrekteki 8.25mlr TL'den 3Ç26'da 1.39mlr TL'ye gerilemiştir. Ek olarak teknik denge 2Ç26'daki 9.5mlr TL'den 3Ç26'da 2.1mlr TL'ye gerilemiştir.

Sonuçlara Olumsuz Piyasa Tepkisi Beklemekteyiz

- Bilanço tarafında özsermaye yıl başındaki 51.6mlr TL'ye kıyasla Eylül sonunda 55.7mlr TL oldu. gerilemiştir. Özsermaye karlılığını 2025 yılındaki %48'e kıyasla 2026/09 dönemde %20 olmuştur.
- Sonuçlara piyasa tepkisinin olumsuz olmasını beklemekteyiz. Açıklanan finansalların hisse senedi fiyatı üzerinde baskı unsuru olabileceğini not etmekteyiz.

(mn TL)	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	2026/3Ç	2025/9A	2026/9A	2026/3Ç-2025/3Ç	2026/3Ç-2026/2Ç	2026/9A-2025/9A
Hayat -dışı Teknik Gelir	**20,721**	**20,922**	**23,528**	**27,814**	**22,897**	**60,194**	**74,239**	10%	-18%	23%
Kazanılmış Primler	15,673	16,559	18,340	20,909	20,956	43,333	60,205	34%	0%	39%
Yazılan Primler (Reasürör payı düşüldükten sonra)	17,481	22,395	22,649	20,237	20,692	51,074	63,577	18%	2%	24%
Yazılan Primler (Brüt)	32,456	41,982	53,806	40,407	40,344	105,135	134,557	24%	0%	28%
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	-1,800	-5,582	-4,629	474	212	-7,999	-3,943	-112%	-55%	-51%
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	-7	-255	320	199	52	258	570	-802%	-74%	121%
Hayat -dışı Teknik Gider (-)	**-15,444**	**-15,886**	**-16,637**	**-18,255**	**-20,711**	**-42,535**	**-55,602**	34%	13%	31%
Gerçekleşen Tazminatlar	*-11,329*	*-10,757*	*-12,295*	*-13,417*	*-15,545*	*-31,813*	*-41,257*	37%	16%	30%
Ödenen Tazminatlar	*-10,575*	*-11,945*	*-11,107*	*-11,526*	*-12,908*	*-26,585*	*-35,541*	22%	12%	34%
Ödenen Tazminatlar (Brüt)	-18,971	-14,489	-14,505	-13,945	-17,872	-39,833	-46,323	-6%	28%	16%
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim	-754	1,188	-1,188	-1,891	-2,637	-5,228	-5,716	250%	39%	9%
Faaliyet Giderleri	-4,037	-5,041	-4,258	-4,702	-5,032	-10,520	-13,992	25%	7%	33%
Diğer Teknik Giderler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam Teknik Kar	**5,277**	**5,036**	**6,891**	**9,560**	**2,186**	**17,659**	**18,637**	-59%	-77%	6%
Yatırım Gelirleri	9,840	8,206	7,996	11,105	11,609	25,865	30,710	18%	5%	19%
Yatırım Giderleri	-7,232	-5,412	-6,676	-9,509	-11,862	-21,207	-28,046	64%	25%	32%
Net Yatırım Geliri	**2,608**	**2,794**	**1,321**	**1,597**	**-253**	**4,658**	**2,664**	-110%	-116%	-43%
Kurumlar Vergisi	-2,327	-2,428	-531	-3,215	-2,386	-5,101	-6,132	3%	-26%	20%
Net Kar	**5,010**	**5,081**	**6,430**	**7,021**	**-5,479**	**14,344**	**7,972**	-209%	-178%	-44%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Equity RT

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

Sınıflandırma: **Açık**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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
Nisbetiye 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