

Türkiye Sigorta, 2026 yılının ikinci çeyreğine ve ilk yarısına ilişkin finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda şirket tarihinin en yüksek çeyreklik net kârı ve en düşük bileşik oranı ayrıntılarıyla ele alınırken, geçen yılın tarımsal don kaynaklı baz etkisinin iyileşmedeki payı, sağlık branşındaki bilinçli yeniden konumlanma, Türkiye Varlık Fonu'nun tamamlanan yüzde 5'lik pay satışı ve 1 Temmuz trafik düzenlemesinin sektöre olası etkileri paylaşıldı.

Karlılık ve Teknik Performans

İkinci çeyrek net kârı yıllık bazda yüzde 46 artışla 7,0 milyar TL'ye yükselerek şirket tarihinin en yüksek çeyreklik kârı oldu ve ortalama konsensüs beklentisinin yüzde 15 üzerinde gerçekleşti. Yönetim, sonucun beklenti toplanan 13 kurumun en yüksek tahmininin de üzerinde kaldığını ve bunun konsensüs üstü beşinci ardışık çeyrek olduğunu aktardı. İlk yarı net kârı yüzde 44 artışla 13,5 milyar TL, dolar bazında ise yüzde 21 artışla 302 milyon dolar seviyesine ulaştı.

Bileşik oran ilk yarıda 900 baz puan iyileşerek yüzde 88'e geriledi ve ortalama yüzde 92'lik konsensüsün 400 baz puan altında kaldı. Bileşik oran birinci çeyrekteki yüzde 90 seviyesinden ikinci çeyrekte daha da iyileşti ve şirket üst üste onuncu dönemde oranı yüzde 100'ün altında tuttu. Kırılımda hasar oranı yüzde 74'ten yüzde 66'ya inerken komisyon oranı yüzde 12'den yüzde 11'e geriledi, masraf oranı yüzde 30'luk prim büyümesine karşın yüzde 12 seviyesinde sabit kaldı. Trafik branşı hariç tutulduğunda bileşik oranın yaklaşık yüzde 81 düzeyinde olduğu, sektörün 2026 ilk çeyrek verisine göre yüzde 113 seviyesinde bulunduğu paylaşıldı.

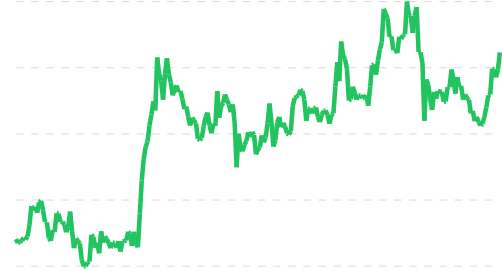
Yatırım geliri hariç teknik kâr ilk yarıda yüzde 211 artışla 4,9 milyar TL'ye, toplam teknik kâr ise yüzde 33 artışla 16,5 milyar TL'ye yükseldi. Vergi öncesi kâr çeyreklik bazda yüzde 47 artarken net kâr yüzde 9 arttı, aradaki farkı ertelenmiş vergi zamanlamasından kaynaklanan yüzde 8'lik ilk çeyrek efektif vergi oranının ikinci çeyrekte yüzde 31'e normalleşmesi oluşturdu. İlk yarı efektif vergi oranı yüzde 27 olarak gerçekleşti.

Prim Üretimi ve Pazar Konumu

Brüt prim üretimi ilk yarıda yüzde 30 artışla 94,2 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde sigorta enflasyonu yüzde 16, sektör büyümesi ise yüzde 26 seviyesinde gerçekleşti. Şirket yüzde 15 pazar payıyla liderliğini korurken, ikinci sıradaki oyuncuyla

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TURSG
Hisse Fiyatı	6,85
Fili Dolaşım Oranı	23,23
Hisse Başına Kar	1,18
Ödenmiş Sermaye	20.000.000.000
Piyasa Değeri	137.000.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%7.7	%6.2	%-6.2	%18.0	%16.0	%57.3

Piyasa Çarpanları

F/K	5,80
PD/DD	2,32
Bileşik Rasyo (%)	88,00

Oranlar	2026/6	2025/6
Özkaynak Karlılığı	49,97	56,12
Konservasyon Oranı	0,46	0,46
Bileşik Rasyo	88,00	97,50
Tazminat Tediye Oranı	0,88	0,78
Hasar Prim Oranı	0,66	0,74
Alınan Primler / Özkaynaklar	3,57	4,45

arasındaki fark birinci çeyrekteki 11 milyar TL'den yılın yarısında 18 milyar TL'nin üzerine çıktı. İkinci çeyrek prim üretimi yüzde 29 artışla 40,4 milyar TL oldu.

Sektörde 68 sigorta şirketi faaliyet gösteriyor ve ilk beş oyuncu toplam primin yaklaşık yüzde 49'unu üretiyor. Portföy kompozisyonunda oto dışı branşların payı yüzde 69 ile sektör ortalaması olan yüzde 37'nin belirgin şekilde üzerinde kaldı.

Branş Performansı

Genel Zararlar: Prim üretimi yüzde 49 artışla 32,6 milyar TL'ye ulaştı ve branş bileşik oranı yüzde 112'den yüzde 46'ya geriledi. Teknik kâr 833 milyon TL'den 4.960 milyon TL'ye çıkarak toplam iyileşmenin ana belirleyicisi oldu. Alt kalemde tarım primi yüzde 65 artışla 26,6 milyar TL'ye yükselirken şirketin bu alandaki pazar payı yüzde 51 olarak gerçekleşti.

Yangın ve Doğal Afetler: Prim yüzde 25 artışla 22,8 milyar TL'ye ulaştı, bileşik oran yüzde 52 seviyesinde oluştu. Yönetim sektörün en büyük yangın kapasitesini taşıdıklarını ve çeyrek içindeki büyük ölçekli endüstriyel hasarların reasürans koruması sayesinde segment kârlılığını bozmadan karşılandığını aktardı.

Kara Araçları: Kasko primi yüzde 30 artışla 9,9 milyar TL'ye yükseldi, bileşik oran yüzde 82'den yüzde 86'ya çıktı. Yönetim, tarifelerin aşağı yönlü hareket ettiği bir ortamda erişilebilirlik lehine marjdan bilinçli olarak feragat edildiğini belirtti. Şirket bu branşta ikinci sırada yer alıyor.

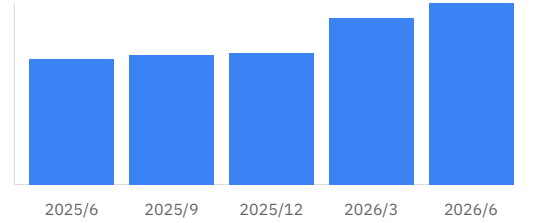
Kara Araçları Sorumluluk: Prim yüzde 22 artışla 8,3 milyar TL'ye ulaşırken bileşik oran yüzde 152'den yüzde 120'ye geriledi. Teknik zarar 2.051 milyon TL'den 1.055 milyon TL'ye indi. Branştaki sıralama sekizinci olarak korundu.

Sağlık: Prim ilk yarıda yüzde 13 artışla 10,6 milyar TL'ye ulaştı, ancak asıl hareket çeyrekte gerçekleşti ve ikinci çeyrek sağlık primi yıllık bazda yüzde 76 büyüdü. Branş ilk yarıda 309 milyon TL teknik zarar üretti, geçen yılın aynı döneminde 2.088 milyon TL teknik kâr kaydedilmişti. Yönetim zarar eden kurumsal gruplardan kendi tercihiyle çıkıldığını, bireysel tamamlayıcı sağlıkta sigortalı adedinin yüzde 32 arttığını ve fiyatlamaların erişilebilirlik ile yenileme oranları lehine tıbbi enflasyonun altında tutulduğunu aktardı.

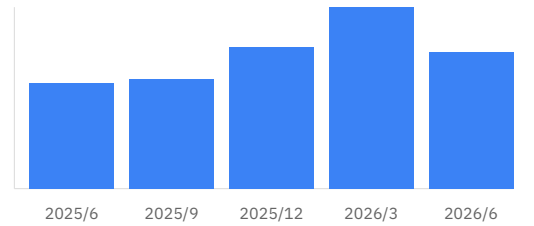
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Prim Üretimi	94.2 mr	72.7 mr	%30
Alınan Net Prim.	42.9 mr	33.6 mr	%28
Teknik Gelir.	51.3 mr	39.5 mr	%30
Teknik Denge	16.5 mr	12.4 mr	%33
Net Kar	13.5 mr	9.4 mr	%44

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Nakit Benzeri Var.	111.1 mr	106.1 mr	%5
Esas Faal. Alacak.	51.9 mr	47.2 mr	%10
Teknik Karşılık.	74.3 mr	73.0 mr	%2
Esas Faal. Borç.	23.4 mr	22.0 mr	%6
Özkaynaklar	59.0 mr	54.8 mr	%8

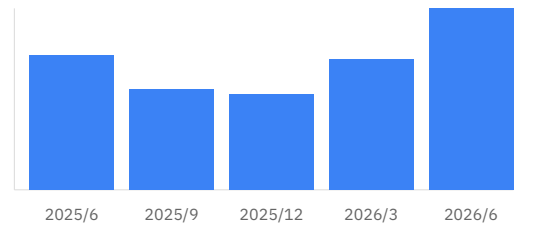
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



Yatırım Portföyü

Yatırım portföyü arbitraj hariç yüzde 26 artışla 88,4 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım getirisi yüzde 35 ile yüzde 32'lik TÜFE'nin üzerinde kalarak pozitif reel getiri üretti. Net yatırım geliri TL bazında yüzde 13 artışla 14,5 milyar TL'ye çıkarken dolar bazında yüzde 5 gerileyerek 326 milyon dolar seviyesinde oluştu. Yönetim bu gerilemenin bir duraklama değil yeniden konumlanma olduğunu, geçen yılın ilk yarısında politika faizindeki artışın mevduat ve tahvil getirilerini 500 baz puanının üzerinde yukarı taşıdığını ve yüksek bir baz oluşturduğunu belirtti. Portföyde TL devlet tahvillerinin payı yüzde 34'ten yüzde 42'ye yükseltildi.

Sermaye Yapısı

Sermaye yeterlilik oranı yüzde 213 ile temettü için gereken yüzde 135 eşığının 78 puan, yasal eşik olan yüzde 115'in ise 98 puan üzerinde gerçekleşti. Özkaynaklar yüzde 67 artışla 61,1 milyar TL'ye yükseldi. Özkaynak kârlılığı yüzde 58'den yüzde 48'e gerilerken yönetim bu hareketin kârlılıktaki bir bozulmadan değil, dağıtılmamış kârlar ve bedelsiz artışla genişleyen paydadan kaynaklandığını aktardı.

3 milyar TL tutarındaki nakit temettü 27 Ağustos 2026 tarihinde ödenecek. %100 bedelsiz sermaye artışıyla ödenmiş sermaye 20 milyar TL'ye çıkarıldı. Türkiye Varlık Fonu'nun hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle gerçekleştirdiği yüzde 5'lik pay satışı, tamamı uluslararası kurumsal yatırımcılardan gelen 4,4 kat talep karşılığında tamamlandı ve halka açıklık oranı yüzde 23,9'a yükseldi. Yönetim, işlemin ikincil satış niteliğinde olduğunu ve şirkete nakit giriş-çıkışı yaratmadığını, gelecekteki herhangi bir pay satışının ana ortağın kararında olduğunu belirtti.

2026 Beklentileri

Tarımsal mevsimselliğin yılın ikinci yarısında tersine dönmesiyle bileşik oranın istisnai ilk yarı seviyesinden normalleşmesi, buna karşın yüzde 100'ün altında ve sektörün belirgin şekilde üzerinde kalması bekleniyor. Sigorta enflasyonunun üzerinde reel prim büyümesi faaliyet standardı olarak korunuyor. Sağlık branşında yeniden fiyatlamaların yenileme döngüleriyle ikinci yarıdan itibaren sonuç üretmesi öngörülüyor.

1 Temmuz'da yürürlüğe giren trafik düzenlemesi için tek seferlik karşılık ayrılmasına ihtiyaç duyulmadığı, zorunlu değer kaybı dosyaları ve ardışık eksper görevlendirmeleri dahil artan maliyetin olağan karşılık uygulaması içinde karşılanacağı aktarıldı.

Politika faizindeki düşüşle birlikte teknik zararı yatırım geliriyle sübvans eden modellerin yeniden fiyatlamaya zorlanacağı ve küçük ölçekli oyuncular arasında konsolidasyon görülebileceği değerlendirildi. Yatırım portföyünün savunmacı konumunu koruyacağı, faiz indirim döngüsünün yeniden başlamasıyla bankasürans kanalı üzerinden kredi hacimlerindeki canlanmanın prim üretimini hızlandıracaklığı belirtildi.