

Türkiye Sigorta (TURSG TI)

4Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Sigorta, 4Ç24 konsolide olmayan finansallarında 3.080 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 3.489 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 3.194 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre paralel seyrederken, geçen yılın aynı dönemine göre %192 artış göstermiştir. 2024 yılında özsermaye karlılığı %57,6 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan finansal sonuçları olumlu okumakla birlikte, son dönemde sigorta sektörü temsilcilerine yönelik gözlenen olumlu piyasa yaklaşımının düşüncemizi realizasyon riskine karşı sınırlayabileceğini de not düşmek isteriz.

■ 4Ç24 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %38 artış ile 28,8 milyar TL'ye yükselirken 2024 yılında toplam brüt üretimi, enflasyonun üzerinde, %70'lik artış göstermiştir. Türkiye Sigorta, 2024 yılını 101,4 milyar TL rekor brüt prim üretimi gerçekleştirirken, %13,7'lik pazar payı ile yılı lider tamamlamıştır.

■ 2024 yılında branşlar bazında baktığımızda;

- Hastalık sağlık branşında toplam prim üretimi %122 artış göstermiş, Türkiye Sigorta %6,9 pazar payı ile yılı 5. sırada tamamlamıştır. Şirket'in, sağlık sigortalarındaki büyümesi beklediğimiz şekilde operasyonel karlılığa olumlu katkı sağlamıştır.
- Genel zararlar branşında toplam prim üretimi %92 artış göstermiş, Şirket yılı %37,2 pazar payı ile lider olarak tamamlamıştır.
- Yangın ve doğal afetler branşında toplam prim üretimi %103 artış göstermiş, Türkiye Sigorta %20,9 pazar payı ile yılı lider tamamlamıştır.
- Kasko segmentinde toplam prim üretimi, sektör büyümesinin üzerinde, %37 artış göstermiş, %10,2 pazar payı ile Türkiye Sigorta yılı 3. sırada tamamlamıştır.

■ 2024 yılında 59.460 milyon TL teknik gelir, 42.201 milyon TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %118 artış göstererek 17.260 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında %100'ün altında kalan bileşik oran operasyonel verimliliği gösteren bir diğer göstergedir.

■ Şirket'in repo işlemleri hariç toplam fon büyüklüğü 53,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım stratejisi, TL varlıklar ve yatırım fonları ağırlıklıdır.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde beklentimizin hafif altında 3.080 milyon TL net kar açıklamıştır. Net kar tarafında %12'lik sapmamızın temel sebebi, Türkiye Sigorta'nın, bilançosunu daha da sağlamlaştırmak amacıyla 2024 yılında toplam 14,7 milyar TL tutarında ek IBNR karşılığı ayırması kaynaklıdır.

■ Sermaye yeterlilik oranı, yasal temettü dağıtım sınırlarının üzerinde, yaklaşık olarak %181 gibi oldukça yüksek bir noktadadır.

■ Türkiye Sigorta için önerimizi AL, hedef fiyatımız ise 25,00 TL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans göstermiştir.

Hisse Verileri

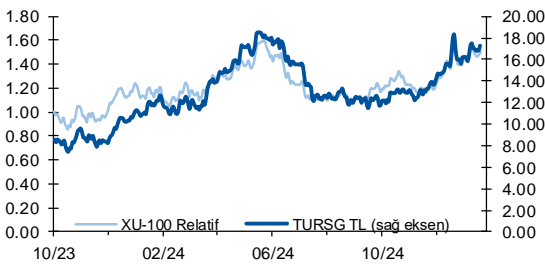
Bloomberg Hisse Kodu	TURSG
Mevcut Fiyat (TL)	17.30
Hedef Fiyat (TL)	25.00
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.65
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	353
Sermaye (mln TL)	5,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	86,500
Hedeflenen Piyasa Değeri	125,000

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	35%	61%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	19%	35%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Ocak 2025 tarihi itibarıyla.

Finansal tablolar | çeyreklik

Gelir Tablosu	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	ç/ç	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	9,881	13,699	13,353	15,920	16,488	4%	67%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	6,432	9,969	9,586	11,335	11,427	1%	78%
Brüt Yazılan Primler	20,821	28,163	22,248	22,170	28,786	30%	38%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	11,915	11,585	9,626	12,230	14,729	20%	24%
Elde tutma oranı	57.2%	41.1%	43.3%	55.2%	51.2%		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	3,291	3,513	3,564	4,419	4,875	10%	48%
Hayat Dışı Teknik Gider	-8,336	-9,078	-9,987	-11,413	-11,723	3%	41%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-6,196	-6,947	-7,806	-8,918	-8,955	0%	45%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-3,582	-4,878	-5,067	-6,282	-8,327	33%	132%
Hasar oranı	96.3%	69.7%	81.4%	78.7%	78.4%		
Faaliyet gideri	-2,141	-2,069	-2,094	-2,405	-2,696	12%	26%
Masraf oranı	33.3%	20.8%	21.8%	21.2%	23.6%		
Teknik Bölüm Dengesi	1,545	4,621	3,366	4,507	4,765	6%	208%
Bileşik Rasyo	127.1%	88.9%	102.1%	99.2%	101.0%		
Yatırım Gelirleri	5,436	5,572	5,637	6,366	5,945	-7%	9%
Yatırım Giderleri	-5,456	-5,353	-5,101	-6,308	-5,642	-11%	3%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-323	-615	134	-386	-888	130%	175%
Karşılıklar Hesabı	-138	-167	-114	-661	-833	26%	505%
Vergi Öncesi Kar	1,201	4,225	4,037	4,179	4,181	0%	248%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-148	-699	-994	-1,108	-1,100	-1%	643%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,053	3,527	3,042	3,071	3,080	0%	192%
Bilanço	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24		
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	31,547	28,922	21,576	24,525	25,228		
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	21,924	26,910	32,559	30,960	34,327		
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	11,330	17,927	20,192	18,445	19,005		
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	5,153	6,706	6,477	6,592	7,400		
Aktif Toplamı	77,328	87,713	88,213	88,823	96,531		
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	61,465	68,171	66,612	64,084	66,697		
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	437	497	575	664	1,111		
Özsermaye Toplamı	15,426	19,045	21,026	24,075	28,723		
Pasif Toplamı	77,328	87,713	88,213	88,823	96,531		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Finansal tablolar | yıllık

Gelir Tablosu	2021	2022	2023	2024	y/y
Hayat Dışı Teknik Gelir	5,389	9,663	29,850	59,460	99%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	4,101	6,893	20,258	42,317	109%
Brüt Yazılan Primler	11,750	25,173	59,518	101,366	70%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	4,992	12,783	33,801	48,170	43%
Elde tutma oranı	42.5%	50.8%	56.8%	47.5%	
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,116	2,631	9,198	16,371	78%
Hayat Dışı Teknik Gider	-4,092	-9,161	-21,945	-42,201	92%
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-3,114	-7,263	-16,700	-32,626	95%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-2,553	-5,102	-10,007	-24,554	145%
Hasar oranı	75.9%	105.4%	82.4%	77.1%	
Faaliyet gideri	-957	-1,869	-5,209	-9,264	78%
Masraf oranı	23.3%	27.1%	25.7%	21.9%	
Teknik Bölüm Dengesi	1,297	502	7,905	17,260	118%
Bileşik Rasyo	95.6%	130.9%	106.4%	97.9%	
Yatırım Gelirleri	2,385	4,112	14,722	23,520	60%
Yatırım Giderleri	-2,095	-3,584	-14,215	-22,404	58%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-184	235	-758	-1,754	131%
Karşılıklar Hesabı	-217	-62	-416	-1,775	327%
Vergi Öncesi Kar	1,403	1,266	7,654	16,621	117%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-345	-324	-1,499	-3,901	160%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,058	941	6,155	12,720	107%
Bilanço	2021	2022	2023	2024	
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	6,104	9,034	31,547	25,228	
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	2,174	8,606	21,924	34,327	
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	3,377	4,536	11,330	19,005	
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	791	1,903	5,153	7,400	
Aktif Toplamı	14,351	28,199	77,328	96,531	
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	9,915	21,390	61,465	66,697	
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	216	388	437	1,111	
Özsermaye Toplamı	4,220	6,421	15,426	28,723	
Pasif Toplamı	14,351	28,199	77,328	96,531	
Özsermaye Karlılığı		17.7%	56.4%	57.6%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.