

## TÜRKİYE SİGORTA

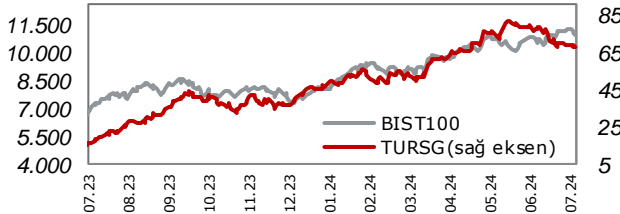
TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

## "Türkiye Sigorta Yılın İkinci Çeyreğinde Beklentilere Yakın Sonuç Açıkladı..."

## Hedef Hisse Fiyatı : 112,90TL

Reuters/Bloomberg	TURSG.IS/TURSG.TI		
Sektör	Sigorta		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	BIST100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	63,50 TL	1,9 USD	
BİST 100	10.891 TL	330 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	32,983		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	15,64 TL	81,10 TL	
Hisse Adedi (mn )	1.162		
Piyasa Değeri (mn TL)	73.757 TL		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	18,9%		
Halka Açıklık	18,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	6,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	93,3%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Türkiye Sigorta	-17,5%	-1,6%	305,2%
BİST-100	3,9%	9,8%	61,5%
BİST-100 Göreceli	-20,5%	-10,4%	150,9%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	263		
(mn TL)	1Ç2024	2Ç2024	% Değ.
Aktifler	45.613	88.213	93,4%
Özsermaye	9.244	21.026	127,5%
Brüt Yaz. Prim.	28.163	22.248	-21,0%
Teknik Kar	1.108	-198	-
Net Kar / Zarar	3.527	3.042	-13,7%
		F/K	PD/DD
Türkiye Sigorta		7,48	3,51
BİST-Sigorta		10,91	5,41
BİST-100		8,36	1,64
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	81,1%		
Diğer	18,9%		

## HİSSE PERFORMANSI



\*26.07.2024 verileri kullanılmıştır. \*\*Kaynak : Bloomberg

\*\*\*Konsolide Olmayan

Türkiye Sigorta'nın 2Ç2024'teki konsolide olmayan net dönem karı önceki çeyreğe göre %13,7 oranında azalarak 3.042mn TL olarak (Beklenti: 2.940mn TL) gerçekleşmiştir. 2023 yılının ikinci çeyreğinde 2.333mn TL kar yazılmıştır.

Şirket'in brüt prim üretimi 2Ç2024'te 22,2milyar TL seviyesinde gerçekleşerek önceki çeyreğe göre %21 oranında gerilerken, kara araçları sorumluluk dışında sağlık başta olmak üzere ana branşlarda düşüşler yaşanmıştır. Teknik karlılık tarafında, yangın ve doğal afet branşında %50'lik artış öne çıkarken, kara araçlar sorumlukta 2,5milyar TL teknik zarar kaydedilmiştir. Brüt hasarlar çeyreklik bazda hafif azalırken, yılın ilk çeyreğindeki 1,1milyar TL'lik teknik kar yerini bu çeyrekte 198mn TL teknik zarara bırakmıştır. Zorunlu trafikte artan zarar bu görüntüde ana etken olmuştur. Diğer yandan, mevduat faizlerinin yüksek seviyelerde kalmasının önemli etkisiyle net yatırım gelirleri çeyrek bazda %9,9 oranında artarak 4,1milyar TL'ye yükselmiş ve karı desteklemiştir. Şirket'in yönetilen Fon Büyüklüğü (AuM) (repo hariç) Haziran 2024 sonu itibarıyla 44,8 milyar TL'ye ulaşmış olup; portföyün önemli kısmını oluşturan TL varlıkların içerisinde mevduat %23, Devlet ve Özel sektör tahvilleri %22 oranında paya sahiptir. Faaliyet giderleri sınırlı bir artış kaydederek 2,1milyar TL'ye çıkarken, 2024 yılı ikinci çeyreğinde diğer faaliyetlerden gelir/gider hesabında 134mn TL'lik gelir yazılmıştır. 994mn TL vergi gideri sonrasında Şirket'in yılın ikinci çeyreğindeki net dönem karı 3.042mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in bu çeyrekteki Özsermaye karlılığı %61 oranında gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte bu oran %82 idi.

İkinci çeyrek karı sonrasında Şirket'in 1Y2024'teki net dönem karı yıllık bazda %129 oranında artarak 6.569mn TL olarak gerçekleşmiştir. Zorunlu trafikte artan teknik zarara karşın yangın ve doğal afetler branşı başta olmak üzere diğer branşlardaki olumlu görüntü karlılığa destek vermiştir. Türkiye Sigorta'nın sermaye yeterlilik oranı %147 ile asal asgari öz değerlendirme sınırı olan %115 ve kar payı dağıtım eşiği olan %135 seviyelerinin üzerinde gerçekleşirken; hasar prim oranı %72'den %75'e, komisyon oranı ise %11'den %12'ye hafif bir artış göstermiştir. Son olarak, birleşik oran %94'ten %97'ye çıkmış ancak sektör ortalamasının altında kalmaya devam etmiştir.

**Yılının ilk yarısında olumlu sonuçlar açıklandı...**

Türkiye Sigorta'nın brüt prim üretimi yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %107 oranında artarak 50,4milyar TL'ye yükselmiş ve Şirket %15'lik toplam pazar payı ile hayat dışı sigorta sektöründe liderliğini pekiştirmiştir. Şirket, pazar trendleri ve risk iştahıyla uyumlu olarak Sağlık (%237), Yangın ve Doğal Afetler (%165) ve Genel Zararlar (%138) branşlarında güçlü büyüme kaydetmiştir. Öte yandan, Trafik Sigortası branşında dengeli bir portföy oluşturma stratejisi doğrultusunda üretimi yatay seyretmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24- 2Ç23 %Değ.	1Y2023	1Y2024	%Değ.
<b>Teknik Gelir</b>	<b>3.414</b>	<b>5.023</b>	<b>5.626</b>	<b>6.590</b>	<b>10.186</b>	<b>9.789</b>	<b>-3,9%</b>	<b>8.437</b>	<b>19.975</b>	<b>137%</b>
Brüt Yazılan Primler	12.175	12.227	14.295	20.821	28.163	22.248	-21,0%	24.402	50.411	107%
Kazanılmış Primler	3.374	4.948	5.504	6.432	9.969	9.586	-3,8%	8.322	19.554	135%
<b>Teknik Gider</b>	<b>3.290</b>	<b>4.592</b>	<b>5.727</b>	<b>8.336</b>	<b>9.078</b>	<b>9.987</b>	<b>10,0%</b>	<b>7.882</b>	<b>19.065</b>	<b>142%</b>
Brüt Hasar	3.720	6.593	7.110	5.774	6.911	6.806	-1,5%	10.313	13.717	33%
Net Hasar	2.456	3.551	4.497	6.196	6.947	7.806	12,4%	6.007	14.753	146%
Faaliyet Giderleri	812	1.012	1.245	2.141	2.069	2.094	1,2%	1.823	4.163	128%
Diğer	-23	-29	14	1	-62	-82	32,3%	-52	-144	179%
<b>Teknik Kar</b>	<b>123</b>	<b>431</b>	<b>-102</b>	<b>-1.746</b>	<b>1.108</b>	<b>-198</b>	<b>-</b>	<b>555</b>	<b>911</b>	<b>64%</b>
Net Yatırım Gelirleri	812	2.647	2.975	3.270	3.732	4.100	9,9%	3.459	7.832	126%
Diğer gelir/gider	-251	-98	-86	-323	-615	134	-	-349	-481	38%
Vergi (-)	148	648	555	148	699	994	42,3%	796	1.693	113%
<b>Ana Ort.Net Dön Karı/Zararı</b>	<b>537</b>	<b>2.333</b>	<b>2.232</b>	<b>1.053</b>	<b>3.527</b>	<b>3.042</b>	<b>-13,7%</b>	<b>2.870</b>	<b>6.569</b>	<b>129%</b>
<b>FİNANSAL ORANLAR</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	<b>2Ç24</b>	<b>Değ.</b>	<b>1Y2022</b>	<b>1Y2024</b>	<b>%Değ.</b>
Teknik Marj	4%	9%	-2%	-26%	11%	-		7%	5%	
Ortalama Özsermaye Karlılığı	33%	117%	87%	30%	82%	61%		77%	71%	
Ortalama Aktif Karlılık	7%	23%	17%	6%	17%	17%		16%	16%	

Kaynak: Fınnnet, Ziraat Yatırım, Türkiye Sigorta

**Prim üretiminde Banka dışı kanallardaki büyüme sürüyor...**

Prim üretiminde %44'lük paya sahip Bankaların yıllık prim üretimi %87 oranında artış göstermiştir. Acenteler ise %48 oranında büyüme kaydetmiştir. Acente ve Bankasürans kanalları yanında önümüzdeki dönem güçlendirilmesi planlanan broker ve doğrudan satış kanallarında geçen yılın aynı dönemine göre büyüme devam etmiştir. Merkez ve Brokerlar'da büyüme %289 oranında (toplam üretimin %31'i) gerçekleşmiştir.

<b>Bilanço</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>6A2023</b>	<b>6A2024</b>	<b>Değ.</b>
Cari Varlıklar	9.306	12.511	24.144	70.191	41.623	81.295	95,3%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	6.535	6.104	9.034	31.547	17.097	21.576	26,2%
Finansal Yatırımlar	187	2.174	8.606	21.924	11.100	32.559	193,3%
Diğer	2.583	4.233	6.504	16.720	13.426	27.159	102,3%
Cari Olmayan Carlıklar	1.442	1.840	4.055	7.137	3.990	6.918	73,4%
Finansal Varlıklar	1.130	1.365	3.040	5.332	3.040	5.335	75,5%
Diğer	311	476	1.015	1.805	950	1.584	66,7%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>10.747</b>	<b>14.351</b>	<b>28.199</b>	<b>77.328</b>	<b>45.613</b>	<b>88.213</b>	<b>93,4%</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.131	9.915	21.390	61.465	35.911	66.612	85,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	157	216	388	437	458	575	25,4%
Özsermaye	3.460	4.220	6.421	15.426	9.244	21.026	127,5%
Ödenmiş Sermaye	1.162	1.162	1.162	1.162	1.162	1.162	0,0%
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>10.747</b>	<b>14.351</b>	<b>28.199</b>	<b>77.328</b>	<b>45.613</b>	<b>88.213</b>	<b>93,4%</b>
<b>Gelir Tablosu</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>1Y2023</b>	<b>1Y2024</b>	<b>Değ.</b>
Teknik Gelir	3.758	4.273	7.032	20.653	8.437	19.975	137%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan	613	1.116	2.631	9.198	3.331	7.077	
Brüt Yazılan Primler	8.887	11.750	25.173	59.518	24.402	50.411	107%
Yazılan Primler	3.665	4.992	12.783	33.801	13.377	21.211	59%
Teknik Gider	3.030	4.092	9.161	21.945	7.882	19.065	142%
Brüt Hasar	2.439	3.770	6.916	23.196	10.313	13.717	33%
Diğer Teknik Giderler	-17	-22	-29	-46	-52	-144	179%
<b>Teknik Kar - Zarar</b>	<b>728</b>	<b>181</b>	<b>-2.129</b>	<b>-1.292</b>	<b>555</b>	<b>911</b>	<b>64%</b>
Faaliyet Giderleri	922	957	1.869	5.209	1.823	4.163	128%
Yatırım Gelirleri	1.160	2.385	4.112	14.722	4.989	11.209	125%
Yatırım Giderleri	908	2.095	3.584	14.215	4.860	10.454	115%
<b>Net Yatırım Gel./Gid.</b>	<b>865</b>	<b>1.406</b>	<b>3.159</b>	<b>9.705</b>	<b>3.459</b>	<b>7.832</b>	<b>126%</b>
Olağandışı Gelir/Gider	-163	-184	235	-758	-349	-481	38%
Vergi Karşılığı	276	345	324	1.499	796	1.693	113%
<b>Net Öden Karı Zararı</b>	<b>1.153</b>	<b>1.058</b>	<b>941</b>	<b>6.155</b>	<b>2.870</b>	<b>6.569</b>	<b>129%</b>

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

**Uyarı Notu:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma Bölümü

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL  
+90 216 590 1700 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.**