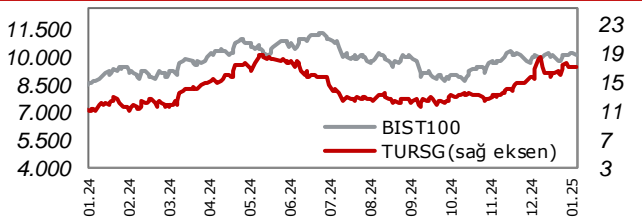


TÜRKİYE SİGORTA

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Türkiye Sigorta'nın 2024 Yılı'nın Son Çeyreğindeki Net Dönem Karı 3,1 Milyar TL ile Beklentilere Yakın Gerçekleşti..."**Öneri : "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 26,23TL**

Reuters/Bloomberg	TURSG.IS/TURSG.TI		
Sektör	Sigorta		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	BIST100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	17,30 TL	0,5 USD	
BİST 100	10.122 TL	284 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	35,660		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	10,75 TL	18,54 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	86.500 TL		
Fiili Dolaşım Dakik Pay Oranı	18,9%		
Halka Açıklık	18,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	5,6%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	94,5%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Türkiye Sigorta	4,3%	34,5%	57,3%
BİST-100	1,0%	13,1%	21,3%
BİST-100 Göreceli	3,3%	18,9%	29,7%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL	356		
(mn TL)	3Ç2024	4Ç2024	% Değ.
Aktifler	88.823	96.531	8,7%
Özsermaye	24.075	28.723	19,3%
Brüt Yaz. Prim.	22.170	28.786	29,8%
Teknik Kar	88	-110	-
Net Kar / Zarar	3.071	3.080	0,3%
		F/K	PD/DD
Türkiye Sigorta		6,80	3,01
BİST-Sigorta		10,97	4,29
BİST-100		7,91	1,39
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	81,1%		
Diğer	18,9%		

HİSSE PERFORMANSI

*28.01.2025 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

***Konsolide Olmayan

Türkiye Sigorta'nın 4Ç2024'teki konsolide olmayan net dönem karı önceki çeyreğe göre hafif artarak 3.080mn TL (Beklenti: 3.235mn TL) olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının son çeyreğinde 1.053mn TL kar yazılmıştı.

Dördüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 2024'teki net dönem karı bir önceki yıla göre %107 oranında artarak 12.720mn TL'ye çıkmıştır. Türkiye Sigorta'nın bu dönemdeki özsermaye karlılığı %58 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, bileşik oran %99 olmuştur. Şirket'in Sermaye yeterliliği %181 ile yasal temettü dağıtım sınırının (%135) oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt prim üretimi 4Ç2024'te 28,8milyar TL gerçekleşerek önceki çeyreğe göre %29,8 oranında artış göstermiştir. Bu artışta, Genel Zararlar ile Yangın ve Doğal Afetler en fazla katkı sağlayan branşlar olarak öne çıkmıştır. Brüt hasarlar ise çeyreklik bazda %40,6 oranında yükselerek 11.322mn TL gerçekleşirken, yılın üçüncü çeyreğindeki 88mn TL'lik teknik kar yerini bu çeyrekte 110mn TL'lik teknik zarara bırakmıştır. Kara araçları sorumluluk tarafında zarar yazılmaya devam edilmiştir. Hasar oranlarında Yangın ve Doğal Afetler ile Sağlık branşlarında iyileşme gözlenmiştir. Öte yandan, net yatırım gelirleri çeyrek bazda %15,7 oranında artarak 5.178milyar TL'ye yükselmiş ve karı desteklemiştir. Şirket'in repo hariç toplam fon büyüklüğü Aralık 2024 sonu itibarıyla 53,7 milyar TL'ye ulaşmış olup; portföyün önemli kısmını oluşturan TL varlıkların içerisinde mevduat %35, Devlet ve Özel sektör tahvilleri %27 oranında paya sahiptir. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde diğer faaliyetlerden gelir/gider hesabında 888mn TL'lik gider yazılmıştır. 1.100mn TL vergi gideri sonrasında Şirket'in yılın son çeyreğindeki net dönem karı 3.080mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Sigorta, 2024 yılı itibarıyla yıllık prim üretiminde %70 büyümeye elde etmiş (2024: 101,4 milyar TL, 2023: 59,5 milyar TL) ve Aralık 2024 itibarıyla %14 pazar payı ile sektör liderliğini sürdürmüştür. Enflasyonun üzerinde prim üretim performansı; Şirket'in Sağlık, Yangın ve Doğal Afetler ile Genel Zararlar (ağırlıklı olarak Tarım) gibi yüksek büyümeye oranına sahip branşlara odaklanmasından kaynaklanmıştır.

Şirket'in Pazar payı %14...

Türkiye Sigorta, 2024 yılında da %14 olan Pazar payını korumuştur. Şirket, Genel Zararlar, Yangın ve Doğal Afetler ile Kaza branşlarında sektör lideridir. Oto branşında ise üçüncü, Sağlık tarafında ise beşinci sıradadır. Diğer yandan, prim üretiminde Banka payı %46,4'e yükselirken, Acente payı %34,3'e çıkmıştır. Merkez ve Broker payında ise düşüş yaşanmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (MİN TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	4Ç24- 3Ç24 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Teknik Gelir	3.414	5.023	5.626	6.590	10.186	9.789	11.501	11.613	1,0%	20.653	43.089	109%
Brüt Yazılan Primler	12.175	12.227	14.295	20.821	28.163	22.248	22.170	28.786	29,8%	59.518	101.366	70%
Kazanılmış Primler	3.374	4.948	5.504	6.432	9.969	9.586	11.335	11.427	0,8%	20.258	42.317	109%
Teknik Gider	3.290	4.592	5.727	8.336	9.078	9.987	11.413	11.723	2,7%	21.945	42.201	92%
Brüt Hasar	3.720	6.593	7.110	5.774	6.911	6.806	8.051	11.322	40,6%	23.196	33.089	43%
Net Hasar	2.456	3.551	4.497	6.196	6.947	7.806	8.918	8.955	0,4%	16.700	32.626	95%
Faaliyet Giderleri	812	1.012	1.245	2.141	2.069	2.094	2.405	2.696	12,1%	5.209	9.264	78%
Diğer	-23	-29	14	1	-62	-82	-89	-77	-12,9%	-36	-310	-
Teknik Kar	123	431	-102	-1.746	1.108	-198	88	-110	-	-1.292	888	-
Net Yatırım Gelirleri	812	2.647	2.975	3.270	3.732	4.100	4.477	5.178	15,7%	9.705	17.487	80%
Diğer gelir/gider	-251	-98	-86	-323	-615	134	-386	-888	130,1%	-758	-1.754	131%
Vergi (-)	148	648	555	148	699	994	1.108	1.100	-0,7%	1.499	3.901	160%
Ana Ort.Net Dön Karı/Zararı	537	2.333	2.232	1.053	3.527	3.042	3.071	3.080	0,3%	6.155	12.720	107%
FINANSAL ORANLAR	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Değ.	2023	2024	%Değ.
Ortalama Özsermaye Karlılığı	33%	117%	87%	30%	82%	61%	53%	56%		56%	58%	
Ortalama Aktif Karlılık	7%	23%	17%	6%	17%	17%	15%	14%		12%	15%	

Kaynak: Finnet, Ziraat Yatırım, Türkiye Sigorta

Şirket hisseleri iyi performans gösterdi...

Şirket hisseleri üçüncü çeyrek finansalların açıklandığı tarihten itibaren dünkü kapanışa kadar %43 oranında prim yaparken, BIST100'e göre %23 oranında görece iyi performans sergilemiştir. Şirket hisseleri 2024 yılında da güçlü bir getiri sağlamıştı. Dünkü kapanış itibarıyla Türkiye Sigorta, 6,8x F/K ve 3,01x PD/DD ile işlem görmektedir. Son bir yıllık ortalamalar sırasıyla 7,66x ve 3,44x'dir.

Bilanço	2020	2021	2022	2023	2024	Değ.
Cari Varlıklar	9.306	12.511	24.144	70.191	87.303	24,4%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	6.535	6.104	9.034	31.547	25.228	-20,0%
Finansal Yatırımlar	187	2.174	8.606	21.924	34.327	56,6%
Diğer	2.583	4.233	6.504	16.720	27.747	66,0%
Cari Olmayan Carlıklar	1.442	1.840	4.055	7.137	9.228	29,3%
Finansal Varlıklar	1.130	1.365	3.040	5.332	7.228	35,6%
Diğer	311	476	1.015	1.805	2.000	10,8%
Toplam Aktifler	10.747	14.351	28.199	77.328	96.531	24,8%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.131	9.915	21.390	61.465	66.697	8,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	157	216	388	437	1.111	154,1%
Özsermaye	3.460	4.220	6.421	15.426	28.723	86,2%
Ödenmiş Sermaye	1.162	1.162	1.162	1.162	5.000	330,5%
Toplam Pasifler	10.747	14.351	28.199	77.328	96.531	24,8%
Gelir Tablosu	2020	2021	2022	2023	2024	Değ.
Teknik Gelir	3.758	4.273	7.032	20.653	43.089	109%
Brüt Yazılan Primler	8.887	11.750	25.173	59.518	101.366	70%
Yazılan Primler	3.665	4.992	12.783	33.801	48.170	43%
Teknik Gider	3.030	4.092	9.161	21.945	42.201	92%
Diğer Teknik Giderler	-21	-22	-29	-36	-311	-
Teknik Kar - Zarar	728	181	-2.129	-1.292	888	-
Faaliyet Giderleri	922	957	1.869	5.209	9.264	78%
Yatırım Gelirleri	1.160	2.385	4.112	14.722	23.520	60%
Yatırım Giderleri	908	2.095	3.584	14.215	22.404	58%
Net Yatırım Gel./Gid.	865	1.406	3.159	9.705	17.487	80%
Olağandışı Gelir/Gider	-163	-184	235	-758	-1.754	131%
Vergi Karşılığı	276	345	324	1.499	3.901	160%
Net Öden Karı Zararı	1.153	1.058	941	6.155	12.720	107%

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: 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

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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