

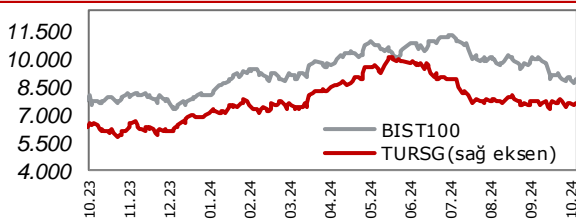
TÜRKİYE SİGORTA

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Türkiye Sigorta Yılın Üçüncü Çeyreğinde Beklentilere Yakın Sonuç Açıkladı..."**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	12,90 TL	0,4 USD	
BİST 100	8.873 TL	259 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	34,201		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	7,42 TL	18,54 TL	
Hisse Adedi (mn)	5.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	64.500 TL		
Fiili Dolaşımdeki Pay Oranı	18,9%		
Halka Açıklık	18,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	5,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	94,9%		
TL Getiri	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Türkiye Sigorta	3,4%	-17,6%	37,2%
BİST-100	-11,5%	-19,3%	11,0%
BİST-100 Göreceli	16,8%	2,1%	23,6%
Günlük Ort. İş. Hac.mn TL (mn TL)	2Ç2024	3Ç2024	% Değ.
Aktifler	88.213	88.823	0,7%
Özsermaye	21.026	24.075	14,5%
Brüt Yaz. Prim.	22.248	22.170	-0,4%
Teknik Kar	-198	88	-
Net Kar / Zarar	3.042	3.071	0,9%
		F/K	PD/DD
Türkiye Sigorta		6,03	2,68
BİST-Sigorta		13,17	3,90
BİST-100		6,00	1,29
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.	81,1%		
Diğer	18,9%		

HİSSE PERFORMANSI



Türkiye Sigorta'nın 3Ç2024'teki konsolide olmayan net dönem karı önceki çeyreğe göre hafif artarak 3.071mn TL olarak (Beklenti: 3.085mn TL) gerçekleşmiştir. 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 2.232mn TL kar yazılmıştı. Şirket'in özsermaye karlılığı ise %54 (Önceki: %61) olmuştur.

Şirket'in brüt prim üretimi 3Ç2024'te 22,2milyar TL seviyesinde gerçekleşerek önceki çeyreğe göre hafif gerilemiştir. Brüt hasarlar ise çeyreklik bazda %18,3 oranında artarak 8.051mn TL gerçekleşirken, yılın ikinci çeyreğindeki 198mn TL'lik teknik zarar yerini bu çeyrekte 88mn TL teknik kara bırakmıştır. Sağlık başta olmak üzere kara araçları, yangın ve doğal afetler ile kaza teknik kara destek verdi. Diğer yandan, mevduat faizlerinin yüksek seviyelerde kalmasının önemli etkisiyle net yatırım gelirleri çeyreklik bazda %9,2 oranında artarak 4.477milyar TL'ye yükselmiş ve karı desteklemiştir. Şirket'in arbitraj hariç portföyü Eylül 2024 sonu itibarıyla 49,7 milyar TL'ye (Önceki çeyrekte 44,8milyar TL) ulaşmış olup; portföyün önemli kısmını oluşturan TL varlıkların içerisinde mevduat %36, Devlet ve Özel sektör tahvilleri %23 oranında paya sahiptir. 2024 yılı üçüncü çeyreğinde diğer faaliyetlerden gelir/gider hesabında 386mn TL'lik gider yazılmıştır. 1.108mn TL vergi gideri sonrasında Şirket'in yılın üçüncü çeyreğindeki net dönem karı 3.071mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 9A2024'teki net dönem karı yıllık bazda %89 oranında artarak 9.640mn TL'ye çıkmıştır. Türkiye Sigorta'nın bu dönemdeki özsermaye karlılığı %65 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, net hasar prim oranı yıllık yaklaşık 1 puan artarak %77 olarak gerçekleşirken, net bileşik rasyo yatay kalarak %98 olmuştur. Ana branşlardaki prim üretimleri ile Türkiye Sigorta %14,5 Pazar payıyla lider konumunu bu dönemde de sürdürmüştür. Toplam prim üretiminde dağıtım kanalı bazında Bankacılık %43,2 paya sahiptir. Acenteler ise prim üretiminde %27,8 ile ikinci sıradadır.

Türkiye Sigorta'nın hedef piyasa değeri tahminimiz olan **131.138mn TL** ile **"AL"** önerimizde bir değişiklik yapmıyoruz. Hedef hisse fiyatımız da - bedelsiz sermaye artırımını sonrası düzeltilmiş - **26,23 TL**'dir.

*24.10.2024 verileri kullanılmıştır. **Kaynak : Bloomberg

***Konsolide Olmayan

Yılının ilk dokuz ayında prim üretimi %88 oranında büyüdü...

Türkiye Sigorta'nın 2024 Eylül sonu toplam brüt prim üretimi 72.580mn TL 'ye ulaşarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %88 oranında artış göstermiştir. Şirket'in prim üretimi yüksek Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar ve Sağlık branşlarındaki büyümeler sırasıyla %120, %115 ve %227 oranında gerçekleşmiştir. Öte yandan, Trafik Sigortası branşında dengeli bir portföy oluşturma stratejisi doğrultusunda üretimi yatay seyretmeye devam etmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	3Ç24-3Ç23 %Değ.	9A2023	9A2024	%Değ.
Teknik Gelir	3.414	5.023	5.626	6.590	10.186	9.789	11.501	17,5%	14.063	31.476	124%
Brüt Yazılan Primler	12.175	12.227	14.295	20.821	28.163	22.248	22.170	-0,4%	38.697	72.580	88%
Kazanılmış Primler	3.374	4.948	5.504	6.432	9.969	9.586	11.335	18,3%	13.826	30.890	123%
Teknik Gider	3.290	4.592	5.727	8.336	9.078	9.987	11.413	14,3%	13.610	30.478	124%
Brüt Hasar	3.720	6.593	7.110	5.774	6.911	6.806	8.051	18,3%	17.423	21.767	25%
Net Hasar	2.456	3.551	4.497	6.196	6.947	7.806	8.918	14,2%	10.504	23.672	125%
Faaliyet Giderleri	812	1.012	1.245	2.141	2.069	2.094	2.405	14,9%	3.068	6.568	114%
Diğer	-23	-29	14	1	-62	-82	-89	7,9%	-38	-233	520%
Teknik Kar	123	431	-102	-1.746	1.108	-198	88	-144,5%	453	999	120%
Net Yatırım Gelirleri	812	2.647	2.975	3.270	3.732	4.100	4.477	9,2%	6.434	12.309	91%
Diğer gelir/gider	-251	-98	-86	-323	-615	134	-386	-387,6%	-435	-867	99%
Vergi (-)	148	648	555	148	699	994	1.108	11,4%	1.350	2.801	107%
Ana Ort.Net Dön Karı/Zararı	537	2.333	2.232	1.053	3.527	3.042	3.071	0,9%	5.102	9.640	89%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24		Değ.	9A2022	9A2024	%Değ.
Teknik Marj	4%	9%	-2%	-26%	11%	-	1%		3%	3%	
Ortalama Özsermaye Karlılığı	33%	117%	87%	30%	82%	61%	54%		77%	65%	
Ortalama Aktif Karlılık	7%	23%	17%	6%	17%	17%	15%		28%	22%	

Kaynak: Finnet, Ziraat Yatırım, Türkiye Sigorta

Bilanço	2020	2021	2022	2023	9A2023	9A2024	Değ.
Cari Varlıklar	9.306	12.511	24.144	70.191	58.415	81.674	39,8%
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	6.535	6.104	9.034	31.547	25.072	24.525	-2,2%
Finansal Yatırımlar	187	2.174	8.606	21.924	19.838	30.960	56,1%
Diğer	2.583	4.233	6.504	16.720	13.505	26.188	93,9%
Cari Olmayan Carlıklar	1.442	1.840	4.055	7.137	4.102	7.150	74,3%
Finansal Varlıklar	1.130	1.365	3.040	5.332	3.060	5.435	77,6%
Diğer	311	476	1.015	1.805	1.042	1.715	64,5%
Toplam Aktifler	10.747	14.351	28.199	77.328	62.517	88.823	42,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.131	9.915	21.390	61.465	49.841	64.084	28,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	157	216	388	437	437	664	52,0%
Özsermaye	3.460	4.220	6.421	15.426	12.240	24.075	96,7%
Ödenmiş Sermaye	1.162	1.162	1.162	1.162	1.162	5.000	330,5%
Toplam Pasifler	10.747	14.351	28.199	77.328	62.517	88.823	42,1%
Gelir Tablosu	2020	2021	2022	2023	9A2023	9A2024	Değ.
Teknik Gelir	3.758	4.273	7.032	20.653	14.063	31.476	124%
Brüt Yazılan Primler	8.887	11.750	25.173	59.518	38.697	72.580	88%
Yazılan Primler	3.665	4.992	12.783	33.801	21.886	33.441	53%
Teknik Gider	3.030	4.092	9.161	21.945	13.610	30.478	124%
Brüt Hasar	2.439	3.770	6.916	23.196	17.423	21.767	25%
Diğer Teknik Giderler	-17	-22	-29	-46	-38	-233	520%
Teknik Kar - Zarar	728	181	-2.129	-1.292	453	999	120%
Faaliyet Giderleri	922	957	1.869	5.209	3.068	6.568	114%
Yatırım Gelirleri	1.160	2.385	4.112	14.722	9.286	17.575	89%
Yatırım Giderleri	908	2.095	3.584	14.215	8.759	16.762	91%
Net Yatırım Gel./Gid.	865	1.406	3.159	9.705	6.434	12.309	91%
Olağandışı Gelir/Gider	-163	-184	235	-758	-435	-867	99%
Vergi Karşılığı	276	345	324	1.499	1.350	2.801	107%
Net Öden Karı Zararı	1.153	1.058	941	6.155	5.102	9.640	89%

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

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.