

Türkiye Sigorta

Endeks Üstü Getiri

Beklentiler dahilinde güçlü %47 özkaynak getirisi

29 Ocak 2025

Türkiye Sigorta, 4Ç24'te beklentiler dahilinde TL3.080mn konsolide olmayan net kar bildirdi. Net kar, 4Ç24'te yıllık bazda %192 artarken çeyreklik bazda sabit kaldı ve %47'lik güçlü bir özkaynak getirisine tekabül etti. 2024 net karı ise yıllık bazda %107 arttı ve özkaynak getirisi %59 ile çok güçlü gerçekleşti. Teknik kâr ve net yatırım geliri toplamının tahminimizden biraz daha yüksek olduğunu gözlemlerken, bunların muhafazakâr provizyonlar ve beklenenden yüksek diğer işletme giderleri ile dengelendiğini görüyoruz.

4Ç24'te brüt yazılan primler yıllık %38 oranında artarak 2024'teki artışı %70'e getirdi ve yıllık ortalama enflasyona göre %7'lik reel bir büyüme gösterdi. Şirket, 2024'te %13,7'lik toplam payla hayat dışı sigorta pazarına liderlik etmeye devam etti. Kasko ve sağlık gibi hedeflenen segmentlerde pazar payını artırmaya devam ederken, trafikte pazar payını önemli ölçüde azalttı ve %6,9'a düşürdü. Bileşik rasyo beklentilerden biraz daha iyi performans gösterdi ve çeyrek bazında hafif bir artış ile %102'ye çıktı (zayıf trafik mevsimselliğine rağmen) ve 4Ç23'teki %130'un oldukça altında kaldı. Bileşik rasyo 2024'te de %99 olarak gerçekleşti. Bu sayede şirket, 2024'te 888 milyon TL teknik kar elde ederken 4Ç24'te 110 milyon TL'lik küçük bir teknik zarar kaydetti.

Net yatırım geliri 4Ç24'te 5,2 milyar TL'ye yükselmeye devam etti. %8 çeyreklik artışla 54 milyar TL'ye ulaşan yatırım portföyü üzerinden istikrarlı %40 yatırım getirisi sağlandı ve döviz payı da %7'ye düşmeye devam etti. Son olarak, sermaye rasyosu 2024 sonu itibarıyla %181 olarak gerçekleşti ve bu da 2024 kazançlarından temettü ödemesine olanak sağlamalı.

Türkiye Sigorta'nın 2025'te, %51 özkaynak getirisi beklentisi ile, cazip 2,1x PD/DD ve 5,0x F/K çarpanlarında işlem gördüğünü görüyoruz. Bu nedenle, Türkiye Sigorta için %57 getiri potansiyeli sunan 12 aylık hedef fiyatımız 27,16 TL/hisse ile Endeks Üstü Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Fiyat Verileri

Hisse Fiyatı (TL)	17.30
Piyasa Değeri (TLmn)	86,500
12-aylık Hedef Fiyat (TL/hisse)	27.16
12-aylık Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	135,801
12-aylık Getiri Potansiyeli	%57
Temettü Verimi	%3

Finansallar (TLmn)	2023	2024	2025E	2026E
Brüt Yazılan Primler	59,518	101,366	144,577	187,737
% y/y		70	43	30
Teknik Kar	-1,292	888	947	2,983
% y/y		n.m.	7	215
Net Yatırım Geliri	9,777	17,606	23,832	23,587
% y/y		80	35	-1
Net Dönem Karı	6,155	12,720	17,263	18,455
% y/y		107	36	7
Özkaynaklar	15,426	28,723	40,924	49,440
% y/y		86	42	21

Rasyolar	2023	2024	2025E	2026E
Bileşik Rasyo	%108	%99	%99	%97
F/K (TL, x)	3.9	5.4	5.0	4.7
PD/DD (TL, x)	1.57	2.38	2.11	1.75
Özkaynak Getirisi (TL, %)	%61	%59	%51	%40

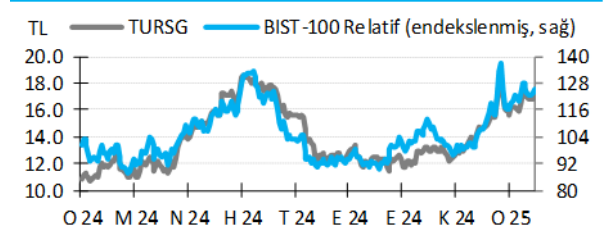
Hisse verileri

Hisse Kodu	TURSG.IS	TURSG TI
Sektör		Sigorta
Hisse Adedi (mn)		5,000
3A Ort. İşlem Hacmi (mn)		US\$10.1
52-haftalık Aralık	TL10.88 -	TL18.54

Piyasa verileri

BIST-100	10,122
US\$/TL	35.6978

Fiyat Grafiği



Fiyat Performansı	1A	3A	6A	Yıllık
TL Nominal	%4	%35	%27	%59
BIST-100 Relatif	%3	%19	%34	%33

Ana Hissedarlar

TVF Finansal Yatırımlar	81%
Halka Açıklık	19%

Çağdaş Doğan

cdogan@terayatirim.com

Tel: +90 212 365 1000

Derecelendirme	Tanım
Endeks Üstü Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlayacağını öngörüyor.
Endekse Paralel Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki on iki ayda BIST-100 endeksine paralel bir getiri elde etmesini bekliyor.
Endeks Altı Getiri	Analist, hisse senedinin önümüzdeki 12 ayda BIST-100 endeksinin altında bir getiri elde etmesini bekliyor.

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”