

**TURSG / Türkiye Sigorta**

Türkiye Sigorta (TURSG), 4Ç24 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü bir performans sergileyerek, %192 artışla 3.080 milyon TL net dönem karı açıkladı.2024 yılında ise toplam 12.720 milyon TL net dönem karı elde etmiş oldu. Net kar marjı yıllık bazda 1.9 puan azalış göstererek %65,4 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında prim üretiminde kaydedilen artış karlılığı olumlu etkileyen en önemli faktörlerden biri oldu. Bununla birlikte, şirketin yüksek faiz ortamından faydalanarak yatırım portföyünden elde ettiği gelirlerdeki artış, net karı destekleyen diğer önemli bir unsur olarak öne çıktı. Bu iki temel dinamik, Türkiye Sigorta'nın finansal sonuçlarının güçlü bir görünüm sergilemesinde önemli bir rol oynadı.

**Prim üretimi %70 büyüme ile 101,4 milyar TL oldu**

Şirket, 2024 yılında geçen yıla göre %70 artışla 101,4 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi ve %14 pay ile pazardaki lider konumunu korudu. Prim üretimine en çok katkı 27.815 milyon TL ile Genel Zararlar (ağırlıklı olarak tarım) branşından geldi ve bu alanda %37 Pazar payı ile lider konum sürdürüldü. Bu branşı 25.522 milyon TL ile Yangın ve Doğal Afetler ve 14.670 milyon TL ile Kara Araçları Sorumluluk branşları takip etti. Sağlık branşında ise sektör %93'lük büyüme kaydederken, Türkiye Sigorta bu oranın üzerinde %122'lik bir büyüme gerçekleştirdi.

Genel Zararlar branşında en büyük paya sahip olan tarım segmentinde başarılı performans 2024 yılında da devam etti. Devlet destekli tarım sigortaları sistemi TARSİM ile yürütülen işbirliği, bu branşta güçlü performansın sürdürülmesinde önemli rol oynadı.

Türkiye Sigorta, Oto sigortaları alanında 2024 yılında dengeli bir strateji izledi. Kara Araçları (Kasko) branşında sektör %34 büyüme gerçekleştirenken, şirket bu oranın üzerinde %37'lik bir büyüme kaydetti ve pazar konumunu güçlendirdi. Trafik sigortalarında ise yatay bir seyir izleyerek pazar konumunu korudu.

Prim üretimi %44,8 oranında bankalar aracılığı ile gerçekleşti. Bu kanalda, karlılığı yüksek olan Tarım, Yangın ve Doğal Afetler ve Kaza branşlarından yoğun prim üretimi sağlandı. Elde edilen prim üretiminin %27,3'lük kısmı ise Acenteler aracılığı ile gerçekleşti. 3.600'den fazla acenteyi kapsayan bu alanda büyük oranda Oto (Kara Araçları Sorumluluk ve Kara Araçları) branşı prim üretimi sağlandı.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	17,30
Piyasa Değeri (mn TL)	86.500
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	15.570
Bugünkü Sermaye (bin TL)	5.000.000
Halka Açık Sermaye	900.000
Halka Açıklık Oranı	%18

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	4,3
3 Aylık	34,5
Yılbaşına göre	-5,6
Son 1 Yıl	57,3

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	3,3
3 Aylık	18,9
Yılbaşına göre	-8,3
Son 1 Yıl	29,7

**Piyasa Çarpanları**

F/K	6,8
PD/DD	3,0
PD/Brüt Prim	0,9

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2024/12
Aktif Toplamı	96.531.142
Cari Varlıklar Toplamı	87.302.753
Özsermaye	28.723.094
Net Döviz Pozisyonu	6.388.394
Prim Üretimi	101.365.793
Net Kar/Zarar	12.720.263
Nakit Değerlerdeki Artış / Azalış	-7.892.488

**Özet Gelir Tablosu, Milyon TL**

	2024/06	2024/09	2023/12	2024/12	Yıllık Değ.	Çeyreklik Değ.
Özsermaye Toplamı	21.026	24.075	15.426	28.723	86,2	19,3
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	88.213	88.823	77.328	96.531	24,8	8,7
Hayat Dışı Teknik Gelir	27.052	42.972	29.850	59.460	99,2	38,4
Brüt Yazılan Primler (+)	50.411	72.580	59.518	101.366	70,3	39,7
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	19.065	30.478	21.945	42.201	92,3	38,5
Teknik Kar - Hayat Dışı	7.988	12.495	7.905	17.260	118,3	38,1
Hayat Teknik Gelir	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Hayat Teknik Gider	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Hayat	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Emeklilik	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Genel Teknik Kar / Zarar	7.988	12.495	7.905	17.260	118,3	38,1
Ana Ortaklık Payları	6.569	9.640	6.155	12.720	106,7	32,0
Özsermaye Karlılığı	16	30	40	44	-	-
Net Kar / Prim Üretimi	13	13	10	13	-	-
Net Kar / Genel Teknik Kar	82	77	78	74	-	-

## Teknik Kar 17,3 milyar TL'ye yükseldi

Şirket, 2024 yılında 17,3 milyar TL teknik kar elde etti ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %118 artış gösterdi. Teknik kara Oto-dışı branş 17,2 milyar TL ve Sağlık Branşı 1,7 milyar TL katkı sağlarken Oto branşında 1,7 milyar TL teknik zarar yazıldı. Özellikle Kara Araçları Sorumluluk branşında 6,8 milyar TL zarar yazılması teknik karı baskılayan en önemli etken oldu.

## Yatırım portföyü büyümeye devam ediyor

Türkiye Sigorta'nın güçlü yatırım performansı 2024 yılında da devam etti ve teknik bölüme aktarılan gelirler dahil olmak üzere toplam yatırım geliri %80 artışla 17,5 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin repo işlemleri hariç toplam fon büyüklüğü 53,7 milyar TL'ye yükseldi ve yatırım getirisi %41 seviyesinde gerçekleşti. Portföy dağılımında ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsi varlıklar ve yatırım fonları tercih edildi. TL cinsi varlıklar içerisinde %35 pay ile 19,8 milyar TL seviyesinde mevduat, 4,8 milyar TL büyüklüğünde Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve 10 milyar TL'lik Özel Sektör Tahvilleri (ÖST) yer aldı. 2024 yıl sonu itibarıyla ise döviz korumalı mevduat bakiyesi sıfırlandı.

## Değerlendirme

Sigorta sektöründe pazar liderliğini sürdüren Türkiye Sigorta, prim üretimindeki güçlü performansı ve teknik gelirlerin yanı sıra yatırım portföyünden elde ettiği gelirlerin katkısıyla 2024 yılını başarılı bir şekilde tamamladı. Şirket, istikrarlı finansal yönetimiyle sektör liderliğini pekiştirmeye devam etti. 2025 yılı için beklentimiz ise Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecine rağmen faiz oranlarının yılın ilk yarısında alternatif yatırım araçlarına karşı cazibesini koruyacağı yönünde. Bu durum, şirketin yatırım portföyünden elde edeceği gelirleri desteklemeye devam ederken, faiz indirim sürecinin teknik karlılık üzerinde pozitif etkiler yaratacağını öngörmekteyiz. 16 Ocak 2025 tarihinde model portföyümüze dahil ettiğimiz Türkiye Sigorta için 23,8 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan 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 ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

**Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul**  
tel : 444 1 858 (ULU)  
fax : 0212 328 30 81  
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)