

## GUSGR AL

## Kısa Vadeli İşlem Önerisi

*"Kısa Vadeli İşlem Önerileri en az 3 iş günü vadeli olup ağırlıklı olarak temel analizlere dayanmaktadır."*

31 Mayıs 2017

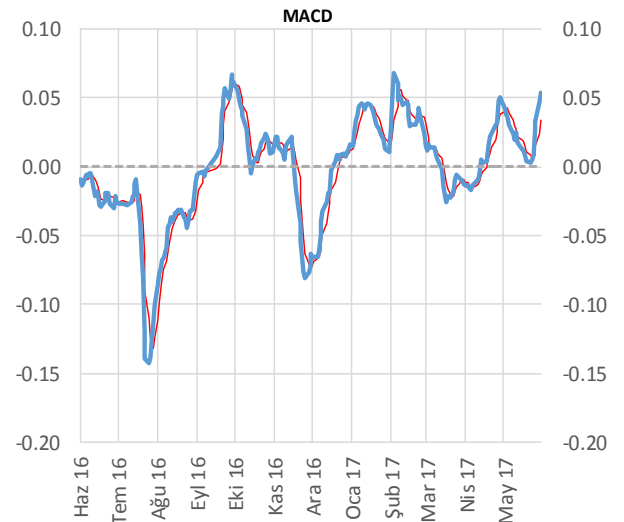
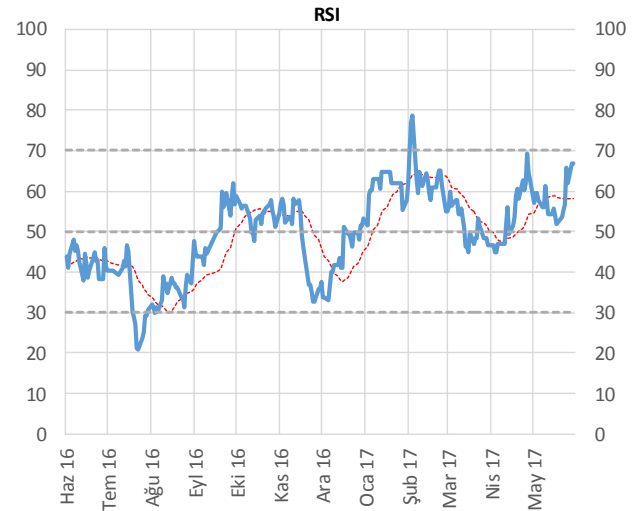
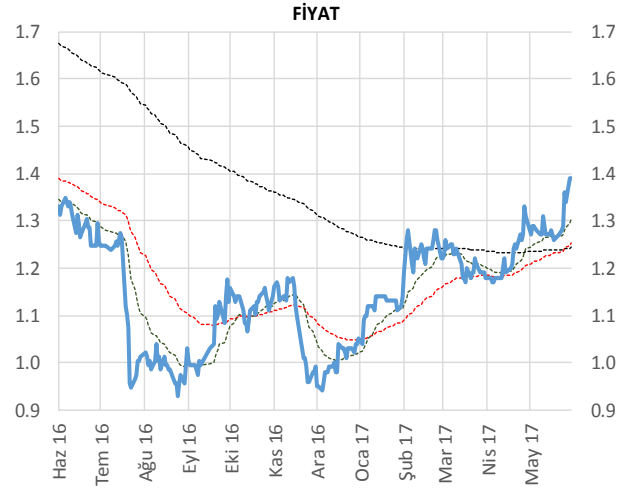
### İştiraklerine göre yüksek iskonto oranı ve yeniden kara geçiş hisse için pozitif...

- Vakıfbank'ın iştiraki olan Güneş Sigorta, 2017 yılı ilk 4 aylık dönemde prim üretimini geçen senenin aynı dönemine göre %18 artırdı ve 543 milyon TL prim elde etti. Artan prim üretimi, şirketin faaliyet karlılığı açısından dikkat çekici bir nokta olarak görüyoruz. Şirket, strateji olarak karlı branşlarda büyümeyi hedeflemektedir. Bu hedefler doğrultusunda, atılacak adımların şirketin karlılığını önümüzdeki çeyreklerde desteklemesini beklemekteyiz. Ayrıca, şirket Kasım 2016'da sermayesini 120 milyon TL nakit artışı ile 270 milyon TL'ye yükseltti. Bu paralelde, şirkete giren nakit üzerinden elde edilen gelir de karlılığı destekleyecektir.
- Değerli iştirakler** : Şirket önemli bir şirket portföyüne sahiptir. Güneş Sigorta, Vakıf Emeklilik'te %37, Vakıf Finansal Kiralama'da %15 ve Vakıf Yatırım Ortaklığı'nda ise %11 paya sahiptir. Şirketin en değerli iştiraki olan Vakıf Emeklilik olup, toplam iştirak portföy değerini %20 iştirak iskontosu sonrası yaklaşık 70 milyon USD hesaplamaktayız. Şirket, şu anda 105 milyon USD piyasa değerinden işlem görmektedir.
- Güneş Sigorta, 2015 yılında 163 milyon TL net zarardan sonra 2016 yılsonunda teknik tarafta ve 2017 yılı ilk çeyrekte ise teknik taraf dahil net tarafta da kara geçmeyi başardı.

Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
1.35	1.41	1.54
-4.2%	---	9.3%

#### Şirket Verileri

Fiyat	<b>1.41</b>		
Piyasa Değeri (mn TL)	375		
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)	2.1		
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)	3,545		
Halka Açıklık Oranı	17%		
Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık
GUSGR	6%	13%	3%
BIST 100	3%	9%	24%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	2016/03	2016/12	2017/03
Prim Üretimi	339	1,373	397
Teknik Kar	-8	18	12
Net Kar	-18	-51	1
Özsermaye	291	433	448
Aktif Büyüklüğü	1,297	1,756	1,795
Piyasa Çarpanları	2016/03	2016/12	2017/03
Fiyat/Kazanç	---	---	---
Piyasa Değeri/Defter Değeri	0.8	0.7	0.7





**Genel Müdürlük**

Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL  
+90 212 370 22 22  
www.alanyatirim.com.tr

**Ankara İrtibat Bürosu**

Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA  
+90 312 312 69 80

**İzmir İrtibat Bürosu**

Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR  
+90 232 445 64 66

[arastirma@alanyatirim.com.tr](mailto:arastirma@alanyatirim.com.tr)

**Uyarı :** Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihinin göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır.

**Yasal Uyarı :** Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım – satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler 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. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.