

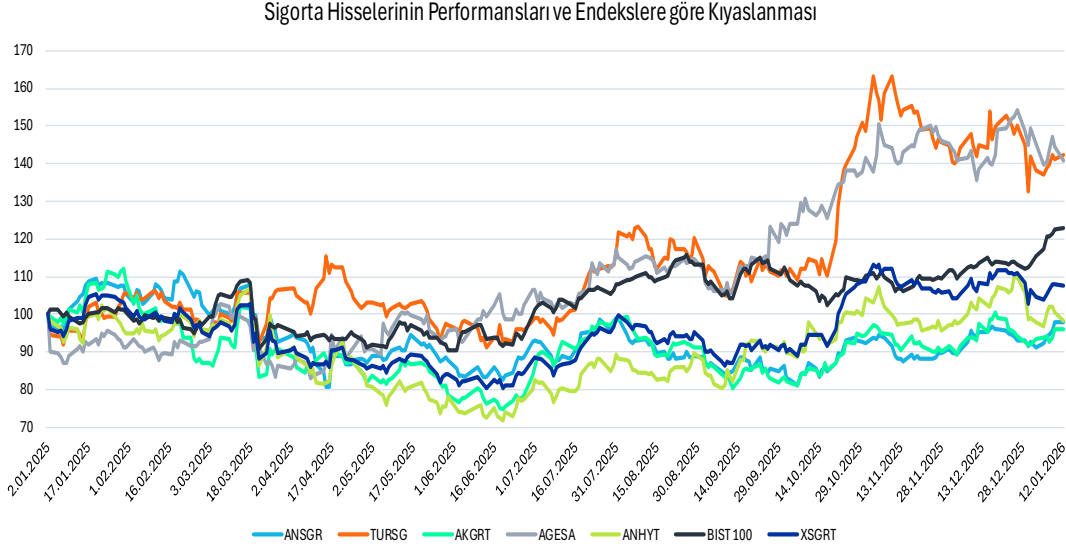
Sigorta Aylık Prim Üretimi - Aralık

13.01.2026

Enflasyon üstü büyüme devam ediyor

Halka açık olan en büyük sigorta şirketlerinin 2025 yılı başlangıcı itibarıyla hisse performansları aşağıdadır. Türkiye Sigorta ve AgeSA diğer şirketlere ve BIST100 ve XSGRT endekslerine göre daha iyi performans göstermiştir.

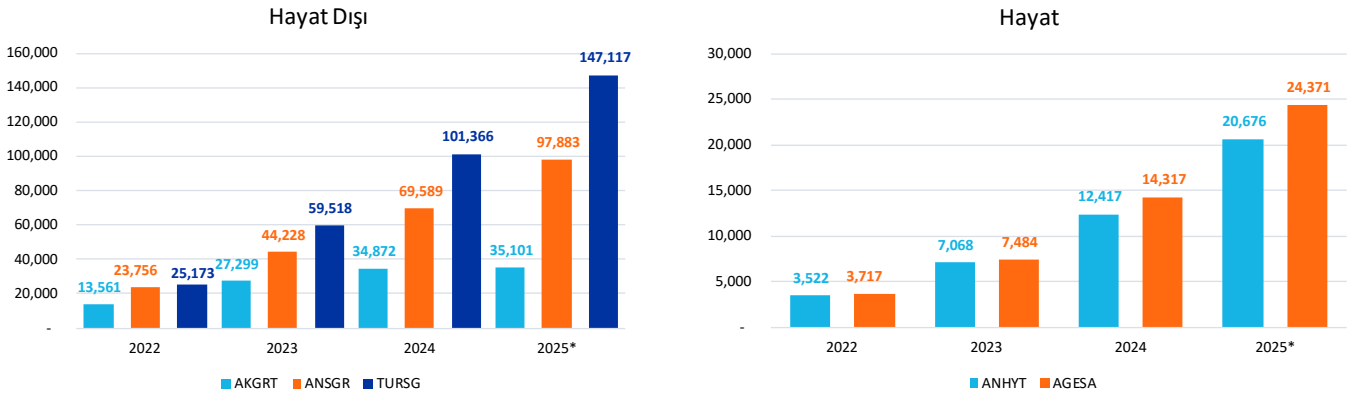
Tablo 1: Hisse Performansları



Kaynak: İş Yatırım

Hayat Dışı ve Hayat segmentlerinin toplam brüt prim üretimleri aşağıda verilmiştir. Hayat Dışı segmentinde en fazla prim üreten şirket Türkiye Sigorta olurken, Hayat segmentinde ise AgeSA en çok prim üteren halka açık şirket konumundadır.

Tablo 2: Hayat Dışı ve Hayat Segmentleri toplam brüt prim üretimi



Kaynak: İş Yatırım, KAP

Tablo 3: Takip Litesinde olan Sigorta Şirketleri

Takip Listesi	Tavsiye	Güncel Fiyat	Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Yabancı Sahiplik Oranı	Piyasa Değeri (milyon TL)
ANSGR	AL	24.54	39.20	60%	9.36%	49,080
TURSG	AL	11.85	18.25	56%	6.54%	118,500
AKGRT	AL	7.10	11.00	55%	29.85%	11,445
ANHYT	AL	97.55	187.21	88%	17.19%	41,947
AGESA	AL	208.70	294.77	38%	61.70%	37,566

Kaynak: İş Yatırım

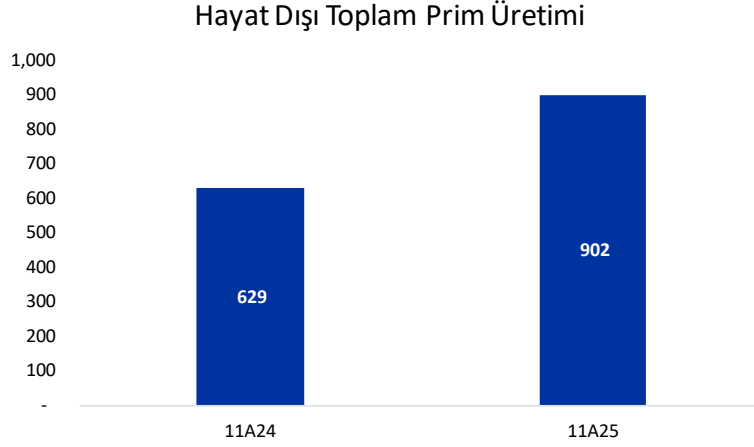
Alpar Ata Turhan

Burada paylaşılan sektör verileri 2025 yılının ilk on bir ayını kapsamaktadır. Türkiye Sigorta Birliği (TSB) tarafından Aralık ayı verileri henüz yayımlanmadığı için analize dahil edilmemiştir.

Sektör Verisi—Hayat Dışı

2025'in ilk on bir ayında Türkiye genelinde toplam hayat dışı prim üretimi 902 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam, 2024'ün aynı dönemine göre %43 artış göstermektedir (11A24: 629 milyar TL).

Tablo 4: Hayat Dışı Toplam Prim Üretimi (milyar TL)



Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

2025'in ilk on bir ayında en yüksek prim üretimine sahip şirket %14 pazar payı ile Türkiye Sigorta olurken, onu %11 pazar payı ile Allianz Sigorta ve %9 payla Anadolu Sigorta takip etmektedir. Aksigorta, geçen yılın aynı döneminde sahip olduğu %5 pazar payını bu yıl bir miktar kaybederek %3'e gerilemiş ve 9. sırada yer almıştır.

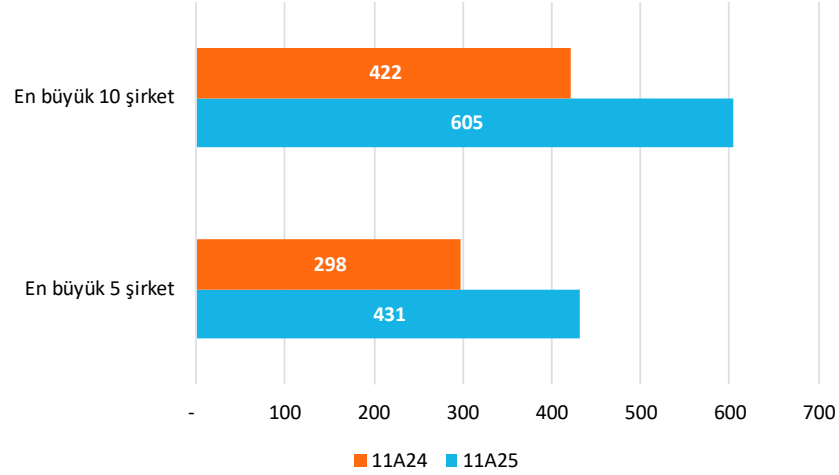
Tablo 5: Hayat Dışı Sektör—Şirketler

	Pazar Payı 11A25	Pazar Payı 11A24	Yıllık Prim Büyümesi %
Türkiye Sigorta	14%	14%	45%
Allianz Sigorta	11%	11%	40%
Anadolu Sigorta	9%	9%	44%
Axa Sigorta	8%	8%	49%
HDI Sigorta	5%	5%	51%
Sompo Sigorta	5%	5%	50%
Ray Sigorta	4%	4%	47%
Quick Sigorta	4%	3%	60%
Aksigorta	3%	5%	-2%
Acıbadem Sigorta	3%	3%	61%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

2025'in ilk on bir ayında, ilk beş şirketin ürettiği toplam prim tutarı 431 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve bu tutar toplam primlerin %48'ine karşılık gelmiştir. Benzer şekilde, 2024'ün aynı döneminde de ilk beş şirket toplam primlerin %47'sini üretmişti, dolayısıyla sektördeki yoğunlaşma oranı sabit kalmıştır. İlk 10 şirkete bakıldığında, 11A25 itibarıyla toplam 605 milyar TL prim üretimi gerçekleşmiş olup bu rakam toplam primlerin %67'sine denk gelmektedir. Tıpkı geçen yıl olduğu gibi, 11A24 döneminde de ilk 10 şirket toplam primlerin %67'sini üretmiş, sektördeki liderlik yapısının korunduğunu göstermiştir.

Tablo 6: Hayat Dışı Sektör—Yoğunluk



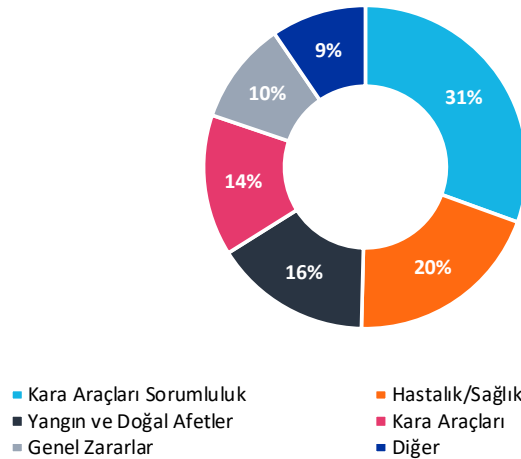
Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Branş bazında incelendiğinde, Kara Araçları Sorumluluk branşı %31 pazar payı (yaklaşık 275 milyar TL) ile en yüksek paya sahiptir. Bu branşı Hastalık/Sağlık ve Yangın ve Doğal Afetler segmentleri takip etmektedir.

2024'ün aynı dönemiyle karşılaştırıldığında, Kara Araçları Sorumluluk ve Sağlık segmentlerinin toplam prim üretimi içindeki paylarının arttığı gözlemlenmektedir.

Tablo 7: Hayat Dışı Sektör—Segment

Branşlar	11A25	11A24	Yıllık Büyüme	Pazar Payı 11A25	Pazar Payı 11A24
Kara Araçları Sorumluluk	275	188	47%	31%	30%
Hastalık/Sağlık	179	115	56%	20%	18%
Yangın ve Doğal Afetler	141	104	36%	16%	17%
Kara Araçları Genel Zararlar	127	97	31%	14%	15%
Diğer	93	62	50%	10%	10%
Diğer	86	64	34%	10%	10%
Toplam	902	629	43%	-	-



Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Tablo 8: Segment Analizi—Kara Araçları Sorumluluk

Kara Araçları Sorumluluk (Prim: 275 milyar TL)	Prim (milyar TL)	Pazar payı
Quick Sigorta	28	10%
Sompo Sigorta	21	8%
HDI Sigorta	21	8%
Anadolu Sigorta	18	7%
Axa Sigorta	18	6%
İlk 5 şirket		39%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Hayat dışı sigorta segmentleri daha detaylı incelendiğinde, Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam prim üretiminde ilk sırada yer almaktadır. Bu segmentte en fazla prim üreten şirket Quick Sigorta olup, 28 milyar TL prim üretimiyle %10 pazar payına sahiptir. İlk 5 şirketin toplam prim üretimi yalnızca %39 seviyesindedir, bu da sektörün bu alanda yüksek derecede dağınık ve rekabetçi bir yapıya sahip olduğunu göstermektedir.

Tablo 9: Segment Analizi—Sağlık

Hastalık/Sağlık (Prim: 179 milyar TL)	Prim (milyar TL)	Pazar payı
Allianz Sigorta	64	36%
Acıbadem Sigorta	26	14%
Anadolu Sigorta	17	9%
Türkiye Sigorta	16	9%
Axa Sigorta	15	8%
İlk 5 şirket		77%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Sağlık branşı, hayat dışı sigorta segmentleri arasında ikinci sırada yer almakta olup, Allianz Sigorta 64 milyar TL prim ve %36 pazar payı ile lider konumdadır. Anadolu Sigorta ve Türkiye Sigorta sırasıyla %9 pazar payı ile üçüncü ve dördüncü sırada yer almaktadır. İlk 5 şirket toplam primlerin %77'sini üretmektedir; bu da Kara Araçları Sorumluluk branşına kıyasla daha yoğunlaşmış bir pazar yapısına işaret etmektedir.

Tablo 10: Segment Analizi—Yangın ve Doğal Afetler

Yangın ve Doğal Afetler (Prim: 141 milyar TL)	Prim (milyar TL)	Pazar payı
Türkiye Sigorta	31	22%
Axa Sigorta	17	12%
Anadolu Sigorta	16	11%
Aksigorta	9	6%
Eureko Sigorta	9	6%
İlk 5 şirket		59%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Üçüncü sıradaki Yangın ve Doğal Afetler segmentinde, Türkiye Sigorta 31 milyar TL prim ve %22 pazar payı ile liderdir. Anadolu Sigorta %11 ve Aksigorta %6 pazar paylarıyla sırasıyla üçüncü ve dördüncü sırada yer almaktadır. İlk 5 şirketin toplam payı %59 olup, bu segmentte orta düzeyde bir yoğunlaşma görülmektedir.

Tablo 11: Segment Analizi—Kara Araçları (Kasko)

Kara Araçları (Kasko) (Prim: 127 milyar TL)	Prim (milyar TL)	Pazar payı
Anadolu Sigorta	16	13%
Türkiye Sigorta	15	12%
Axa Sigorta	13	10%
Sompo Sigorta	13	10%
HDI Sigorta	10	8%
İlk 5 şirket		52%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Kara Araçları Kasko branşında Anadolu Sigorta 16 milyar TL prim ve %13 pazar payı ile lider konumdayken, Türkiye Sigorta da aynı %12 pazar payı ile onu takip etmektedir. İlk 5 şirket toplam primlerin %52'sini üretmektedir; bu da dengeli bir rekabet yapısına işaret etmektedir.

Tablo 12: Segment Analizi—Genel Zararlar

Genel Zararlar (Prim: 93 milyar TL)	Prim (milyar TL)	Pazar payı
Türkiye Sigorta	37	40%
Bereket Sigorta	6	7%
Anadolu Sigorta	5	6%
Axa Sigorta	5	6%
BNP Paribas Sigorta	5	5%
İlk 5 şirket		63%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

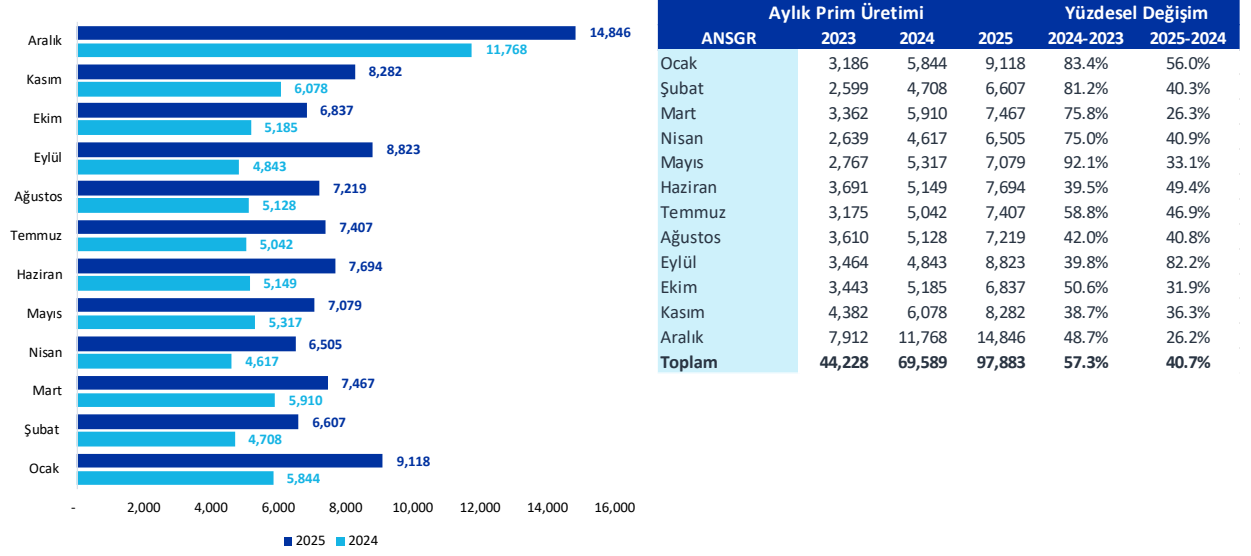
Son olarak, Genel Zararlar segmentinde Türkiye Sigorta 37 milyar TL prim ve %40 pazar payı ile açık ara lider konumdadır. Kalan oyuncular arasında pazar payı görece dengeli dağılmış olup, ilk 5 şirket toplam primlerin %63'ünü oluşturmaktadır.

Sigorta — Hayat Dışı

Anadolu Sigorta (ANSGR.IS)

Anadolu Sigorta, Aralık 2025 dönemine ait brüt prim üretim verilerine göre Aralık ayında 14.846 mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %26 artış gösterdi. Önceki aylara kıyasla Anadolu Sigorta'nın Aralık performansı yılın en güçlü ayı oldu; ancak 2024 Aralık ayındaki yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık artış görece sınırlı kaldı. Buna ek olarak Kasım ayına göre prim üretimi %79 yükseldi.

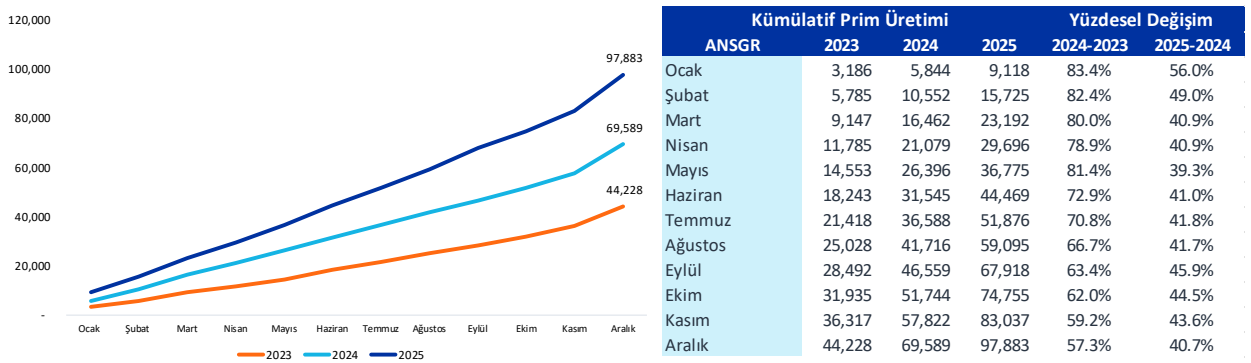
Tablo 13: Anadolu Sigorta Aylık Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: ANSGR, İş Yatırım

Aralık 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 97.883 mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre %41 oranında büyüme gösterdi.

Tablo 14: Anadolu Sigorta Kümülatif Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



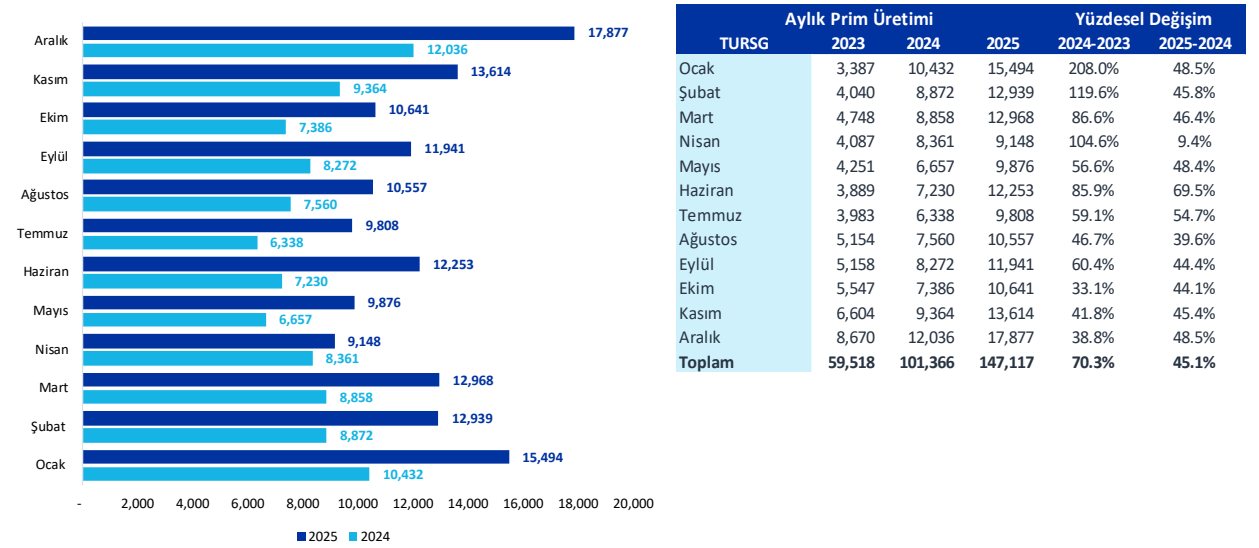
Kaynak: ANSGR, İş Yatırım

Sigorta — Hayat Dışı

Türkiye Sigorta (TURSG.IS)

Türkiye Sigorta, Aralık 2025 dönemine ait brüt prim üretim verilerine göre Aralık ayında 17.877 mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %49 oranında artış kaydetti. Hem kümülatif hem de aylık prim üretimi yıllık bazda güçlü büyümesini sürdürdü ve prim üretimi bir önceki çeyreğe göre %31 yükseldi.

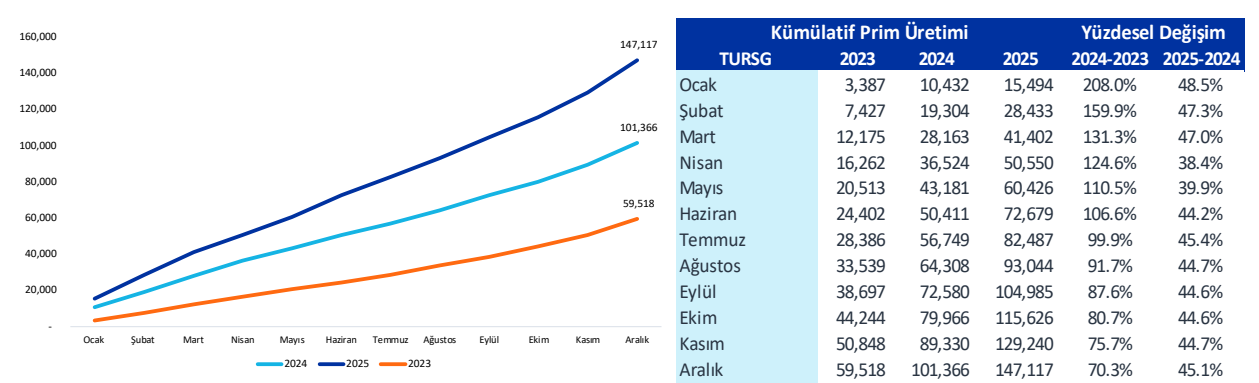
Tablo 15: Türkiye Sigorta Aylık Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: TURSG, İş Yatırım

Aralık 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 147.117 mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre yine %45 oranında büyüme gösterdi.

Tablo 16: Türkiye Sigorta Kümülatif Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



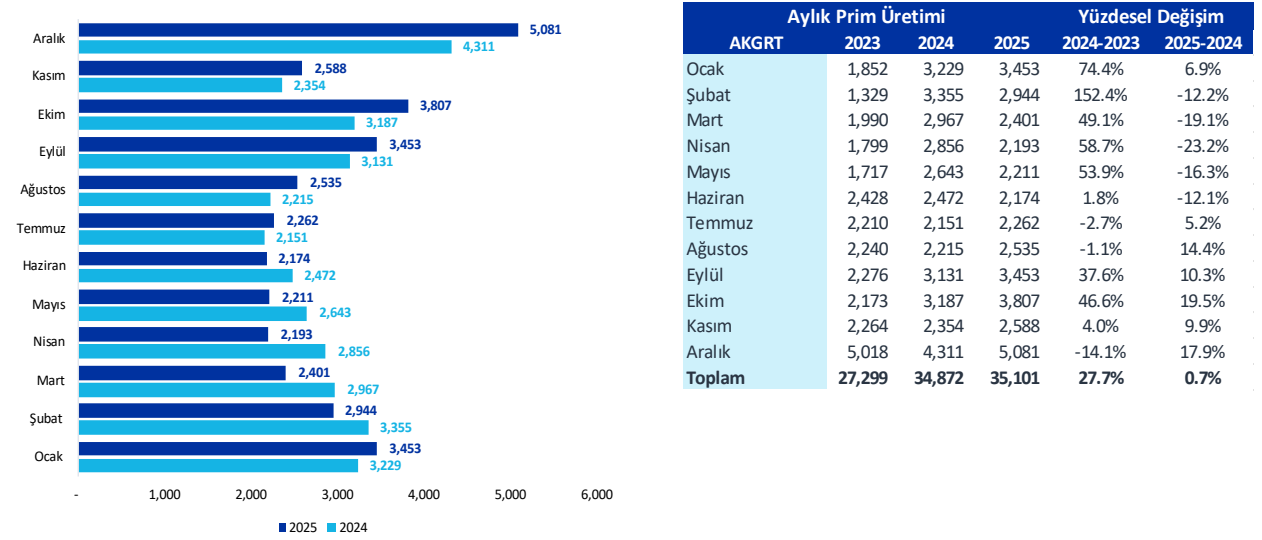
Kaynak: TURSG, İş Yatırım

Sigorta — Hayat Dışı

Aksigorta (AKGRT.IS)

Aksigorta, Kasım 2025 dönemine ait brüt prim üretim verilerine göre Kasım ayında 2.588 mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %10 oranında artış kaydetti. Beş büyük halka açık sigorta şirketi arasında Aksigorta, 2024 seviyelerine kıyasla en düşük prim üretimine sahip şirket konumunda.

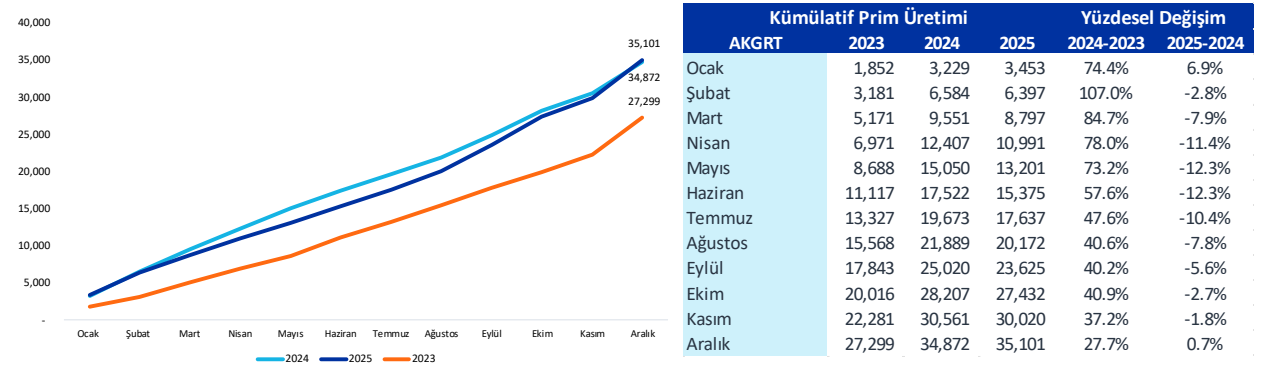
Tablo 17: Aksigorta Aylık Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: AKGRT, İş Yatırım

Kasım 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 30.020 mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre yine %2 oranında düşüş gösterdi.

Tablo 18: Aksigorta Kümülatif Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: AKGRT, İş Yatırım

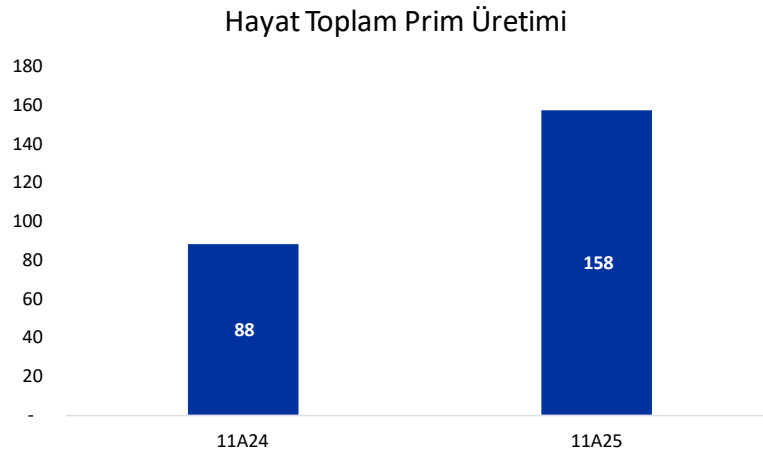
Burada paylaşılan sektör verileri 2025 yılının ilk on bir ayını kapsamaktadır. Türkiye Sigorta Birliği (TSB) tarafından Aralık ayı verileri henüz yayımlanmadığı için analize dahil edilmemiştir.

Sektör Verisi — Hayat

2025 yılının ilk on bir ayında toplam hayat brüt prim üretimi 158 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda %79 artış göstermiştir (11A24: 88 milyar TL). Hayat tarafındaki bu güçlü artış, %43 seviyesindeki hayat dışı büyümenin oldukça üzerinde olup, iki segment arasındaki farkın önümüzdeki dönemlerde de korunmasını bekliyoruz.

Her ne kadar 2025 yılı başında başlayan faiz indirim döngüsü beklenen hızda ilerlememiş ve yıl sonu faiz/enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edilmiş olsa da, bu etkinin kademeli biçimde yansıtacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte, faiz indirimlerinin sürmesiyle kredi iştahının artması, hayat tarafında prim üretiminin önümüzdeki çeyreklerde de güçlü seyrini sürdürmesini sağlayacaktır — özellikle de kredi bağlantılı ürünlerin katkısıyla.

Tablo 19: Hayat Toplam Prim Üretimi (milyar TL)



Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

11A25 verilerine göre Türkiye Hayat ve Emeklilik, hayat branşında %16 pazar payı ve 26 milyar TL prim üretimiyle liderliğini korumuştur. AgeSA ise %13 pazar payı ve yaklaşık 21 milyar TL prim üretimiyle ikinci sırada yer almıştır. Üçüncü sırada Vienna Life Emeklilik ve Hayat %12 pazar payı ve 18,9 milyar TL primle bulunurken, Anadolu Hayat ve Emeklilik %12 pazar payı ve 18,2 milyar TL primle dördüncü sırada yer almıştır.

Bu sıralama, hayat sigortası pazarında ilk dört oyuncunun toplam primlerin %50'sinden fazlasını oluşturduğunu ortaya koymaktadır.

Tablo 20: Hayat Sektör—Şirketler

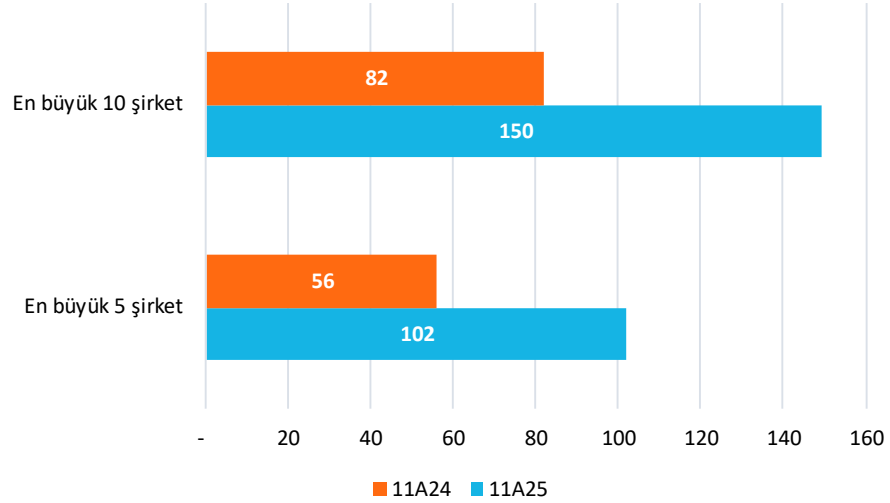
	Pazar Payı 11A25	Pazar Payı 11A24	Yıllık Değişim %
Türkiye Hayat ve Emeklilik	16%	14%	112%
AgeSA Hayat ve Emeklilik	13%	14%	68%
Viennalife Emeklilik ve Hayat	12%	13%	67%
Anadolu Hayat Emeklilik	12%	13%	64%
Garanti BBVA Emeklilik ve Hayat	11%	10%	102%
Allianz Yaşam ve Emeklilik	10%	9%	86%
Metlife Emeklilik ve Hayat	8%	8%	86%
QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik	8%	8%	83%
HDI Fiba Emeklilik ve Hayat	2%	2%	80%
BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta	2%	2%	57%

Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Türkiye Hayat ve Emeklilik, 2025 yılının ilk on bir ayında pazar payını 200 baz puan artırarak hayat sigortası pazarındaki liderliğini güçlendirmiştir. Bu artışın sırasıyla AgeSA, Vienna Life ve Anadolu Hayat'tan alınan yaklaşık birer puanlık pazar payı kayıplarından kaynaklandığı görülmektedir.

Sektör genelinde büyüme oranlarının benzer seyir izlediği gözlenmektedir. İlk 10 şirketin prim üretimi yıllık bazda %57 ila %112 arasında artış göstermiştir. Büyük oyuncular arasında, AgeSA %68 ve Anadolu Hayat %64 oranında yıllık prim büyümesi gerçekleştirmiştir.

Tablo 21: Hayat Sektörü—Yoğunluk



Kaynak: İş Yatırım, Türkiye Sigorta Birliği

Hayat sigortası sektöründe en çok prim üreten ilk 5 şirket, toplam primlerin %64'ünü oluşturarak 102 milyar TL prim üretmiştir. Bu rakam, 11A24'te 56 milyar TL ve %63 pazar payı seviyesindeydi. Görüldüğü üzere, lider oyuncular pazardaki ağırlıklarını artırarak sektördeki konumlarını daha da güçlendirmiştir. Bu yoğunlaşma eğilimi, Porter'ın Beş Gücü (Porter's Five Forces) çerçevesine paralel şekilde, yeni oyuncuların sektöre girişini zorlaştıran ve küçük ölçekli şirketler üzerindeki rekabet baskısını artıran bir yapı yaratmaktadır.

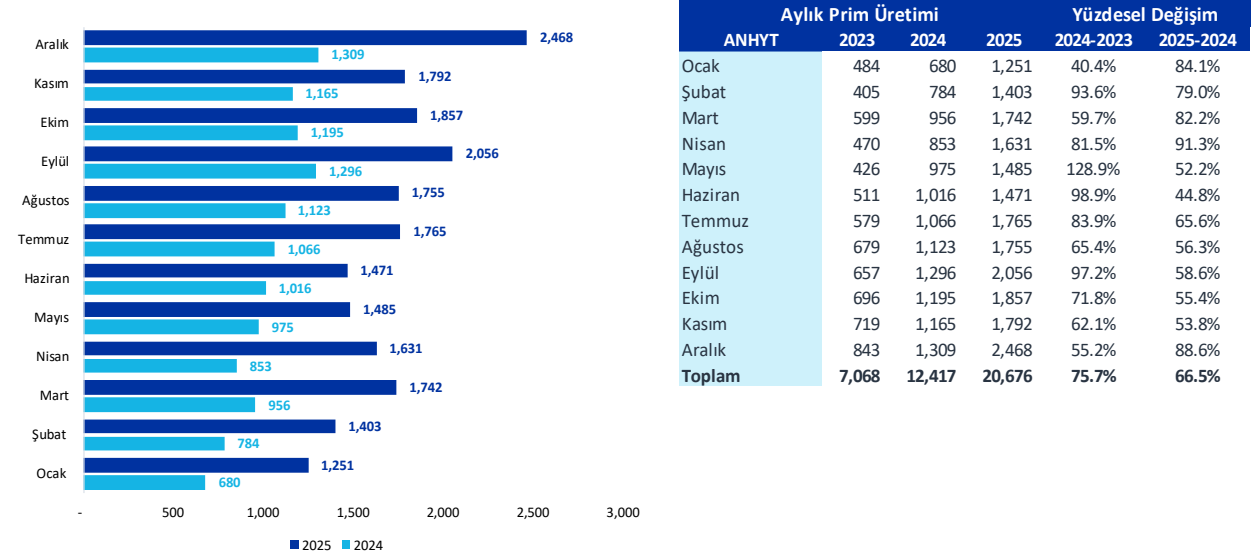
İlk 10 şirkete bakıldığında, 11A25 itibarıyla 150 milyar TL prim üretimiyle toplam sektör primlerinin % 95'ini oluşturdukları görülmektedir (11A24: 82 milyar TL, %93 pay). Toplam pazar payında 2 puanlık artış, hayat sigortası pazarının giderek daha monopolistik bir yapıya evrildiğini göstermektedir.

Sigorta — Hayat

Anadolu Hayat (ANH.YT.IS)

Anadolu Hayat, Aralık 2025 dönemine ait brüt prim üretim verilerine göre Aralık ayında 2,468 mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %89 oranında artış kaydetti. Anadolu Hayat bu ay kayda değer ölçüde güçlü bir prim üretimi gerçekleştirerek 2025 yılındaki en yüksek aylık prim üretimine ulaştı. Kredi limitlerinde henüz bir gevşeme olmasa da, devam eden faiz indirim döngüsü ile birlikte 2026 yılında kredi bağlantılı ürünlerde artış bekliyoruz.

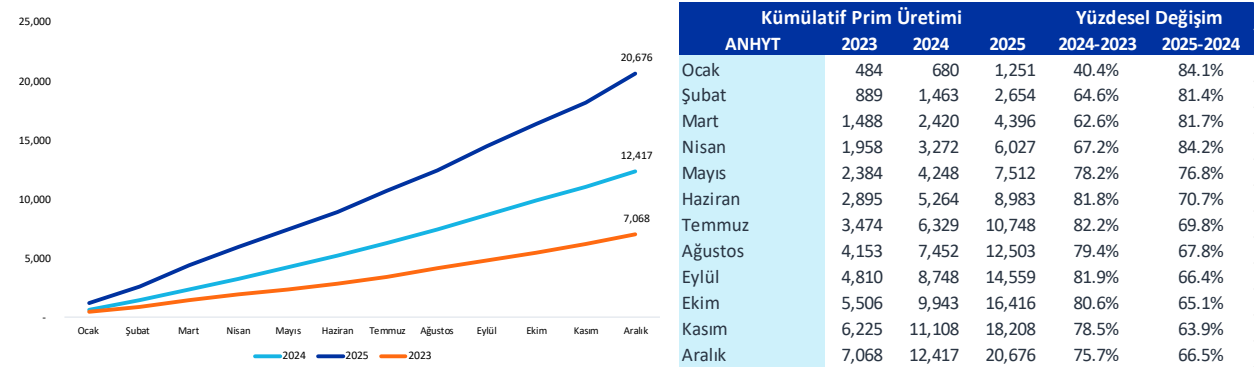
Tablo 22: Anadolu Hayat Aylık Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: ANHYT, İş Yatırım

Aralık 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 20.676 mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre yine %67 oranında büyümeye gösterdi.

Tablo 23: Anadolu Hayat Kümülatif Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



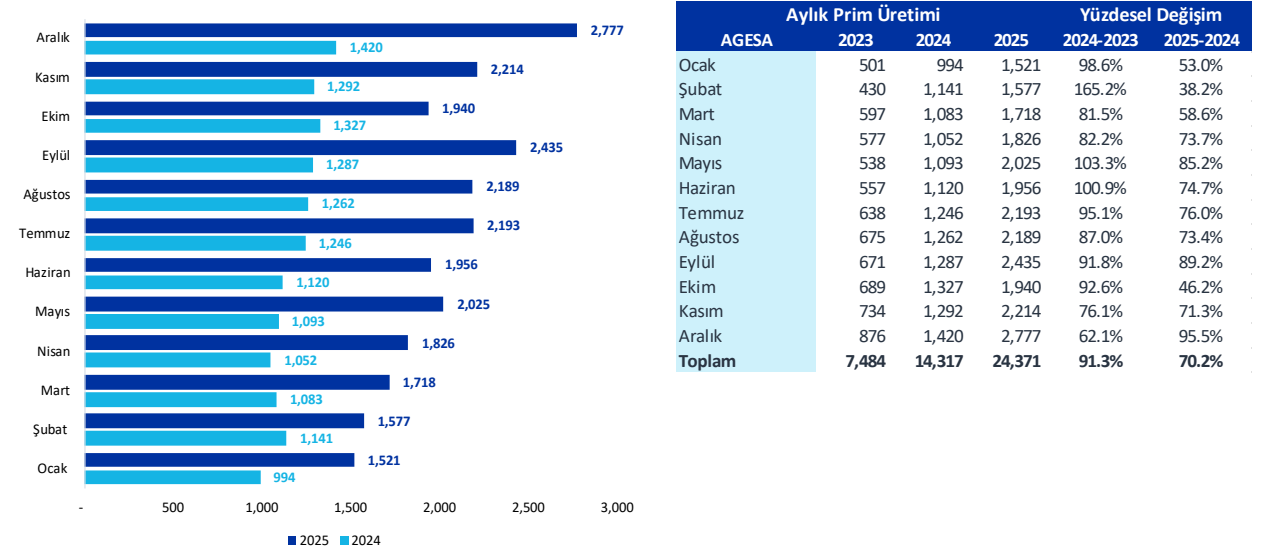
Kaynak: ANHYT, İş Yatırım

Sigorta — Hayat

AgeSA (AGESA.IS)

AgeSA, Aralık 2025 dönemine ait brüt prim üretim verilerine göre Aralık ayında 2.777 mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %96 oranında artış kaydetti. AgeSA, yıl başından bu yana çok güçlü bir prim üretim performansı sergilemiş olup, Anadolu Hayat gibi yıllık bazda yüksek büyüme oranlarını sürdürmektedir. Devam eden faiz indirim döngüsünün desteğiyle, hayat sigorta şirketlerinin önümüzdeki dönemde güçlü ivmesini korumasını bekliyoruz.

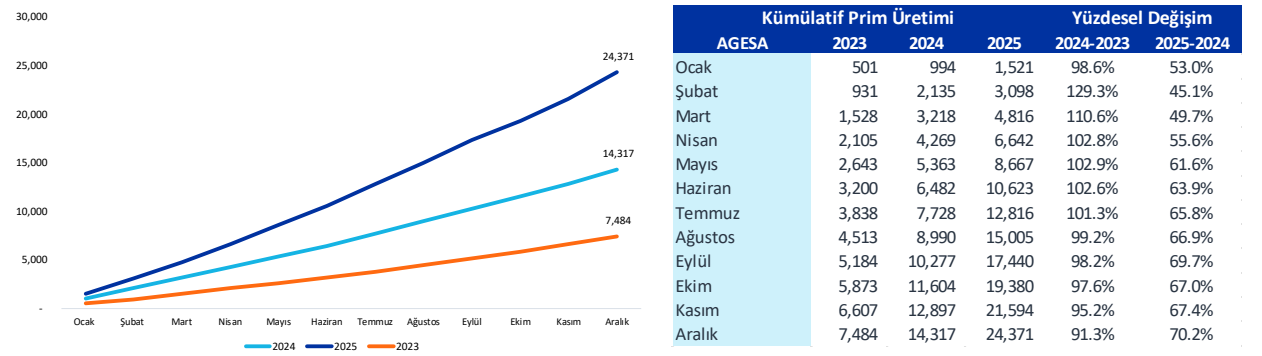
Tablo 24: AgeSA Aylık Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: AGESA, İş Yatırım

Aralık 2025 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 24.371 mn TL seviyesine ulaşarak 2024'ün aynı dönemine göre %70 oranında büyüme gösterdi.

Tablo 25: AgeSA Kümülatif Brüt Prim Üretimi ve Yıllık bazda Değişim



Kaynak: AGESA, İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez. (www.isinvestmet.com)