

Eylül 2026

AYLIK FON BÜLTENİ

Küresel ve yurt içi piyasaların aylık değerlendirmesi, emeklilik fon performansları ve model portföy tavsiyeleri.

Yönetici Özeti	03
Makro Göstergeler	04
Küresel Piyasalar	05
Yurtiçi Piyasalar	06
Geçmiş Piyasa Performansları	07
Kıymetli Madenler / Petrol	08
Tahvil Piyasaları	09
Döviz	10
Hisse Senedi Piyasaları	11
Emeklilik Yatırım Fonları	12
Faizli Fon Performansı	13
Faizsiz Fon & OKS Fonları Perf.	14
Model Portföy	15

DÖNEM

Ağustos 2026

Küresel ve yurt içi piyasaların aylık değerlendirmesi, emeklilik fon performansları ve model portföy tavsiyeleri.

TÜFE
%31,51POLİTİKA FAİZİ
%37,00USD/TL
48,26BRENT PETROL (AY)
%2,91ONS ALTIN (AY)
%9,85BIST 100 (AY)
%6,51

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır. Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.

Ağustos Ayı Panoraması

Küresel piyasalarda enflasyon tarafında yüz güldüren veriler gelse de Fed'in şahin duruşunu koruması faiz patikasına dair soru işaretlerini canlı tutuyor. Diğer tarafta ise jeopolitik riskler maalesef hafiflemek yerine vites artırmış durumda. İran-ABD/İsrail hattındaki diplomatik tikanıklık sürerken, bir süredir arka planda kalan Rusya-Ukrayna savaşındaki tansiyonun yeniden tırmanması piyasalar üzerindeki baskıyı iyice hissettiriyor.

Böylesi sisli bir atmosferde fon seçimlerimizde riskleri daha sıkı yönetmek ve adımlarımızı temkinli atmak şart. Bu yüzden Eylül ayı model portföyümüzde rotayı biraz daha defansif ve dengeli bir yapıya kırıyoruz.

Bu kapsamda, süregelen jeopolitik gerginliklerin gıda arzına olası etkilerini ve yaklaşan El Niño riskini hesaba katarak portföyümüze THE (Tarım ve Gıda Fon Sepeti) fonumuzu dahil ediyoruz. Tematik tarafta ise yapay zekâ altyapı yatırımlarının gücüne ve teknoloji devlerinin güçlü bilançolarına olan inancımızı sürdürüyoruz. Bu kapsamda konvansiyonel tarafta TBJ, katılım tarafında ise HHM Teknoloji Sektörü fonlarımızın arkasında durmaya devam ediyoruz.

Mevcut faiz konjonktürünün sunduğu cazip reel getiriye kaçırmamak da bu dönemin olmazsa olmazı. Portföyün ana omurgasını ve güvenli limanını yine ağırlıklı olarak konvansiyonel tarafta VES (Borçlanma Araçları), katılım tarafında ise THK (Kira Sertifikaları) fonlarımızla koruyoruz.

2026 BAZ SENARYOMUZ

%20
Yurt Dışı Hisse
Senedi Fonları**%20**
Yurt İçi Hisse
Senedi Fonları**%40**
Sabit Getirili
Fonlar**%20**
Kıymetli Maden
Fonları

Türkiye – Temel Makro Göstergeler

BÜYÜME (%)

2,30

ENFLASYON (%)

31,51

SANAYİ ÜRETİMİ (%)

-1,36

İŞSİZLİK (%)

8,10

BORÇ/GSYİH (%)

23,14

POLİTİKA FAİZİ (%)

37,00

Küresel Görünüm – Ülke Karşılaştırması

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Pol. Faizi (%)
GELİŞMİŞ ÜLKELER						
ABD	2,10	3,40	1,10	4,10	123,30	3,75
Euro Bölgesi	1,00	3,30	0,10	6,40	87,80	2,40
Birleşik Krallık	1,20	2,90	-0,20	4,90	94,30	3,75
Japonya	0,70	1,90	4,10	2,40	248,70	1,00
Kanada	1,10	3,00	3,30	6,40	113,50	2,25
GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER						
Brezilya	2,00	4,44	-0,50	5,30	78,64	14,00
Meksika	2,20	3,12	1,70	2,90	45,40	6,50
Hindistan	7,80	7,80	6,70	5,10	81,92	5,25
Macaristan	1,70	1,20	10,10	4,60	74,60	5,50
Rusya	1,30	6,00	0,40	2,30	18,30	14,00
Güney Afrika	1,90	4,30	-1,70	33,60	78,90	7,00
Çin	4,30	0,50	4,50	5,20	99,20	3,00

Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.
Veri Kaynağı: EquityRT MacroAnalytics

Küresel piyasalarda Ağustos ayı, makroekonomik verilerdeki karışık sinyallerin, ABD kamu borcundaki tarihi kırılmanın ve Orta Doğu merkezli jeopolitik fay hatlarının bir arada fiyatlanmaya çalışıldığı bir dönem oldu. Ayın ilk yarısında, ABD iş gücü piyasasından gelen zayıflama işaretleri küresel piyasalarda geçici bir iyimserlik dalgası başlattı. Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin, Haziran ayındaki Dünya Kupası kaynaklı geçici istihdam rüzgarının sönümlenmesiyle beklentilerin aksine 23 bin kişi azalması ve ADP özel sektör istihdamının zayıf bir performans sergilemesi, Amerikan ekonomisinde belirgin bir soğumaya işaret etti. Bu gelişmeyi takiben Tüketici Fiyat Endeksi'nin (TÜFE) yıllık %3,4 ile son 4 ayın en düşük seviyesine gerilemesi ve çekirdek enflasyonun %2,5 ile Şubat ayından bu yana en ılımlı artışını kaydetmesi para piyasalarında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül ayı faiz artırımı ihtimalini %88 seviyesinden %50'nin altına çekti, olası bir sıkılaşma fiyatlaması ise Aralık ayına ötelendi.

Ancak bu makro rahatlatma, ayın ikinci yarısından itibaren hem jeopolitik şoklar hem de ABD kamu maliyesindeki yapısal bozulma nedeniyle yerini sert bir riskten kaçış dalgasına bıraktı. Jeopolitik düzlemde, ABD yönetiminin Hürmüz Boğazı'nda İran'a yönelik deniz ablukasını süresiz sürdüreceğini açıklaması ve Hazine Bakanı Scott Bessent'in yeni finansal yaptırım hazırlıkları tansiyonu yeniden tırmandırdı.

Para politikaları ve kurumsal yönetim tarafında ise Fed, kurumsal bağımsızlık tartışmaları ve derinleşen şahin mesajlarla piyasaların odağında kaldı. ABD Başkanı Donald Trump'ın faiz karar alma süreçlerinin "tamamen olmasa da kısmen Warsh'a bağlı olduğunu" ve tek başına yetkili olmadığını vurgulayan açıklamaları, para politikasının bağımsızlığına dair soru işaretlerini körükledi. Fed Başkanı Kevin Warsh'un sözle yönlendirmeyi tamamen dışlayan, veri odaklı ve net olmayan duruşu piyasadaki belirsizliği tırmandırırken; yayımlanan 28-29 Temmuz FOMC toplantı tutanakları yetkililerin enflasyonun düşmemesi durumunda ilave sıkılaşmayı masada tuttuğunu tescilledi. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack'ın faiz artırımı çağrılarını yinelemesi, faizlerin uzun süre yüksek kalacağına dair kurumsal kararlılığı ortaya koydu.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %0,4 büyüyerek beklentileri karşılmasına ve imalat PMI verisinin 51,9 ile 4,5 yılın zirvesine çıkmasına karşın, Temmuz ayı TÜFE'sinin %2,9 ile Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %2 hedefinin üzerinde katı kalması ve TTF doğal gaz kontratlarının 65,9 dolara tırmanması maliyet baskısını artırdı. Para piyasalarındaki fiyatlamalarda ise ECB'nin Eylül'de faiz artışına gitme ihtimali ağırlığını koruyor.

Asya'da da Çin ekonomisinde Temmuz ayı sanayi üretimi %4,5, perakende satışlar %0,6 ve gayrimenkul yatırımlarındaki %19,2'lik sert daralma iç talep krizinin sürdüğünü teyit etti. Japonya tarafında ise Temmuz enflasyonunun enerji etkisiyle %1,9'a hızlanması ve 10 yıllık devlet tahvili faizinin %2,95 ile 1996 sonrası zirveyi görmesi, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) Eylül toplantısında ilave bir faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi.

Öne Çıkanlar

- ABD'de TÜFE, yıllık %3,4 ile son 4 ayın en düşük seviyesine geriledi.
- Fed, kurumsal bağımsızlık tartışmaları ve derinleşen şahin mesajlarla piyasaların odağında kaldı.

Öne Çıkanlar

- ABD'nin toplam kamu borcu tarihte ilk kez 40 trilyon dolar eşiğini aştı.
- Avrupa'da Temmuz ayı TÜFE'si %2,9 ile Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %2 hedefinin üzerinde kaldı.
- Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) Eylül toplantısında ilave bir faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentiler güçleniyor.

Ağustos ayında ana gündemi enflasyon beklentileri ve Eylül ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin öngörüler oluşturdu. Jeopolitik gelişmeler kaynaklı emtia fiyatları enflasyon üzerindeki riskleri canlı tutarken; Piyasa Katılımcıları Anketi, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) 3. Enflasyon Raporu ve uluslararası kurumların analizleri piyasayı şekillendirdi.

Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu Tüketici Enflasyonu (TÜFE) beklentisi %29,2'den %29,4'e yükselirken Dolar/TL kuru beklentisi 51,6, büyüme beklentisi %3,1 ile değişim göstermedi. TCMB'nin III. Enflasyon Raporu'nda, yıl sonu enflasyon tahmini 2 puanlık artışla %26'dan %28'e revize edildi. Bu durum, piyasalara uyum sağlaması açısından olumlu bir adım olarak ön plana çıkarken 2027 (%15) ve 2028 (%9) hedeflerinin sabit tutuldu. 2026 yılı için gıda fiyatlarında %26,3'ten %28,5'e yukarı yönlü revizyon dikkat çekti.

Makroekonomik tarafta en önemli gelişme 2026 yılı II. Çeyreğe ilişkin büyüme verisi oldu. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi II. Çeyrekte, birinci çeyreğe göre %1,1, yıllık bazda %2,3 oranında büyüme kaydetti. Bu oran, ekonomistlerin %2,8'lik medyan tahmininin ve %2,2-%3,0'lük beklenti aralığının altında kaldı. Verinin beş çeyrektir kesintisiz süren bir yavaşlama trendini teyit etmesi dikkat çekerken en yüksek büyüme, %13,3 ile tarım, ormancılık ve balıkçılık sektöründen geldi. İkinci önemli veri ise Haziran ayına ilişkin Ödemeler Dengesi raporu oldu. Haziran ayında cari işlemler hesabı 4.194 milyon ABD doları açık kaydetti. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları fazla verdi. Haziran ayında petrol fiyatlarında kısmi bir gerileme görülürken Orta Doğu'daki savaş nedeniyle daha önce artan enerji ve emtia fiyatlarının gecikmeli yansımaları hissedilmeye devam edildi.

TCMB, Türk lirası likidite yönetimi kapsamında 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verdi. Bu kararın, fonlamanın daha şeffaf ve düzenli bir çerçeveye çekilmesi, para politikasının piyasaya aktarım mekanizmasını güçlendirmesi ve bankalararası fonlama maliyetlerinin politika faizi etrafında istikrarlı kalmasını sağlaması yönüyle olumlu bir izlenim bıraktığını düşünüyoruz.

TÜİK verilerine göre Ağustos 2026'da Tüketici Güven Endeksi %1 oranında artarak 90,8 olurken Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,6 puan artarak 102,8 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte Türkiye 5 yıllık Kredi Risk Primi (CDS) 19,75 baz puan düşüşle 217,3 seviyelerine doğru geri çekildi.

Ağustos ayında yaşanan tüm bu gelişmeler, analist kurumların Türkiye'nin dezenflasyon sürecine olumlu yaklaştığını ve TCMB'nin faiz indirimi için hareket alanına sahip olduğunu gösteriyor. Bu çerçevede, Orta Doğu kaynaklı gelişmelerin önümüzdeki dönemde gerek ekonomik veriler gerekse politika kararları üzerinde en belirleyici değişken olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

GÖSTERGELER

GÜNCEL POLİTİKA FAİZİ	%37,00
YBG ENFLASYON	%22,07
SANAYİ ÜRETİMİ	-%1,36

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır. Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.
YBG: Yılbaşından itibaren getiri.

Öne Çıkanlar

- TCMB 3. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltirken, Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi %29,4'e ulaştı.
- Türkiye ekonomisi 2026 2. çeyrekte yıllık %2,3 büyüyerek beklentilerin altında kaldı ve beş çeyrektir süren yavaşlama trendini teyit etti.
- Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 19,75 baz puan düşüşle 217,3 seviyesine düştü.

Gösterge	Değer	1 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl	Yılbaşı
Kıymetli Madenler / Petrol						
Altın USD/ONS	4.441,14	9,85	-2,21	-15,86	28,76	2,81
Altın TL/Gram	6.879,41	11,77	3,24	-7,45	51,49	15,59
Gümüş USD/ONS	66,52	15,45	-11,59	-29,10	67,52	-6,65
Gümüş TL/Gram	103,04	17,47	-6,67	-22,01	97,10	4,96
Brent Petrolü	90,49	2,91	-0,69	24,18	34,10	48,71
Hisse Senedi Piyasaları						
BIST 100	14.334,06	6,51	4,91	4,49	26,98	27,28
Katılım Hisse Endeksi	18.674,86	10,72	10,10	26,40	53,13	50,65
Gelişen Ülkeler Ort.	1.707,45	3,10	1,63	5,19	23,18	14,15
G7 Ülkeler Ort.	3.694,84	2,66	1,55	8,46	20,56	13,32
Döviz						
USD/TL	48,26	1,75	5,57	9,99	17,66	12,44
Euro/TL	55,97	2,53	5,16	8,05	16,91	11,10
EUR/USD	1,16	0,69	-0,37	-1,70	-0,58	-0,98
Sepet Kur	52,02	2,17	5,35	8,94	17,26	11,71
Tahvil Piyasaları – Faiz (Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	36,61	-176,00	-766,00	292,00	84,00	229,00
Türkiye 10 Yıl	31,88	-57,00	-384,00	368,00	278,00	472,00
ABD 10 Yıl	4,76	1,60	31,30	80,40	52,30	58,40
Almanya 10 Yıl	3,32	12,02	39,10	67,11	60,16	46,15

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyla'dır. Değişimler yüzde (%), faiz değişimleri baz puan (bp) cinsinden gösterilmektedir.

Ayın ilk haftasında ABD Başkanı Donald Trump'ın planladığı askeri operasyonlar, Suudi Arabistan, BAE ve Katar'ın çağrılarını üzerine ertelenerek Tahran ile Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik müzakereleri başlattı. Bu durum Brent petrolün varil fiyatının tek seansta %5'in üzerinde gerilemesini sağlasa da İran'ın kısa süre sonra boğaz için son derece kısıtlayıcı bir taslak plan yayımlaması piyasadaki iyimserliği söndürdü ve fiyatların yeniden yükselişe geçmesiyle sonuçlandı. Ağustos ayının ikinci yarısında ise Brent petrol, savaşın altıncı ayına girilmesiyle süregelen arz güvenliği endişeleri eşliğinde 90 dolar seviyesinin üzerine tırmandı.

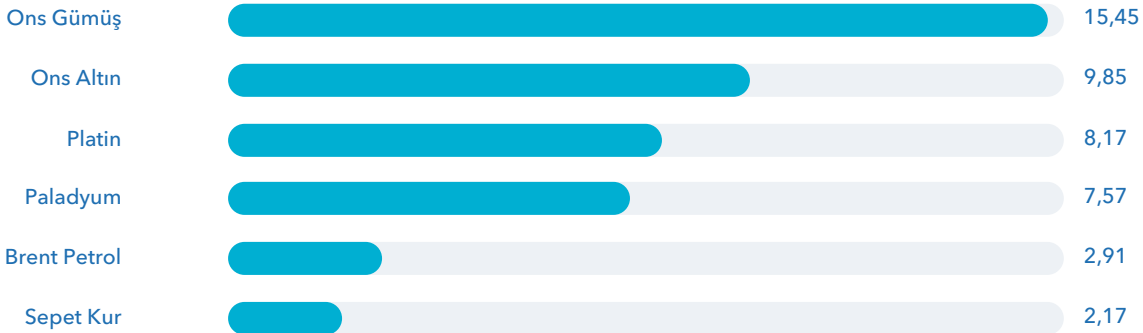
İran Devrim Muhafızları'nın Umman ile boğazdaki gelir paylaşımı konusunda anlaşmaya vardığını açıklamasının ardından Brent petrolün varil fiyatı gerileyerek 87-88 dolar bandına indi. Ancak ABD ordusunun 30 Ağustos'ta İran Devrim Muhafızları'na ait roket rampalarını vurması, altı aydır devam eden çatışmanın kalıcı bir çözüme henüz kavuşmadığını hatırlatarak Brent petrolün varil fiyatını hızla yukarı çevirdi. Brent petrol, 90 dolar seviyesinin üzerinde bir kapanışla ayı yükselişle tamamladı.

Kıymetli madenler tarafında ise ons altın, ay boyunca güçlü bir yükseliş sergiledi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in 19 Ağustos'ta uzun vadeli tahvil geri alım programının azami büyüklüğünü iki katına çıkararak en az 4 milyar dolara yükseltmesi, tahvil getirilerindeki yükselişi frenleme çabası olarak okunurken dolar üzerinde baskı yarattı ve altını destekledi. Ancak Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşan Fed Başkanı Kevin Warsh'ın %2'lik enflasyon hedefinden taviz verilmeyeceğini vurgulaması, faiz vadeli işlem piyasalarında Eylül ayı faiz artırım ihtimalini konuşma öncesindeki %35 seviyesinden yaklaşık %60'a taşıdı. Buna rağmen ons altın, Şubat ayından bu yana en güçlü yükselişi yaşayarak Ağustos'u yaklaşık %10'luk bir değer kazancıyla tamamladı.

Öne Çıkanlar

- Brent petrol, 90 dolar seviyesinin üzerinde bir kapanışla ayı yükselişle tamamladı.
- Fed Başkanı Kevin Warsh'ın %2'lik enflasyon hedefinden taviz verilmeyeceğini vurgulaması altında satış baskısını artırdı.
- Ons altın, Şubat ayından bu yana en güçlü yükselişi yaşayarak Ağustos'u yaklaşık %10'luk bir değer kazancıyla tamamladı.

Aylık Değişim (%)



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyla.
Veri Kaynağı: EquityRT

Temmuz ayını kademeli yükseliş gösteren 2 yıllık ve 10 yıllık ABD tahvilleri, Ağustos ayının ilk yarısına kadar aşağı yönlü bir normalleşme hareketi izlerken 30 yıl vadeli tahviller bu dönemde %5,33'e yükselerek 19 yılın zirvesine çıktı. Bu nedenle ABD Hazine'si, tahvil faizlerini düşürmek amacıyla 10 ile 30 yıl arası vadeli tahvillere yönelik likidite amaçlı geri alım miktarını en az iki katına çıkarmayı kapsayan planı açıkladı. Bu karar ile birlikte, uzun vadeli tahvillerde kısa süreli gerileme meydana gelse de Ağustos ayının sonuna gelindiğinde yeniden eski yüksek seviyelerine yaklaştı. Ağustos ayı sonunda ABD 10 yıllık tahviller faizlerinde %4,76 ile 2026 yılının en yüksek seviyesi görülürken 2 yıllık tahvil faizleri de Temmuz'un son haftası ile Ağustos ayının ortasına kadar olan periyotta yaşadığı kayıpları telafi etti ve ayı %4,35 seviyesinde kapattı. Bu yükselişlerde Fed Başkanı Kevin Warsh'un Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada enflasyonla mücadele kararlılığını yinelemesi ve faiz artırımını ihtimalini tamamen göz ardı etmemesi en önemli etkenlerden biri oldu.

Yurt içi tahvil piyasasında ise; Temmuz ayında enerji fiyatlarındaki hafif tırmanış ve enflasyonist beklentilerin etkisiyle yükselen tahvil faizlerinde, Ağustos ayında TCMB'nin %37 düzeyindeki politika faizini koruması ve kararlı duruşu paralelinde aşağı yönlü bir rahatlama izlendi. Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi aylık bazda 1,76 puan düşüş kaydederek %36,61 seviyesine geriledi. Benzer şekilde Türkiye 10 yıllık gösterge tahvil faizinde de aylık 0,57 puanlık gevşeme yaşandı ve faiz oranı %31,88 seviyesine indi. Enflasyondaki kademeli gerileme patikası ve TCMB'nin likidite adımları yurt içi tahvil faizlerindeki bu geri çekilmeyi destekleyen temel faktörler oldu. Yurt içi enflasyonun seyri ve küresel merkez bankalarının izleyeceği faiz patikası, önümüzdeki dönemde de tahvil piyasalarına yön vermeye devam edecektir.

Öne Çıkanlar

- Yurt içi faizlerdeki rahatlama ile Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi %36,61'e, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %31,88'e geriledi.
- Ağustos ayının ilk yarısında aşağı yönlü bir seyir izleyen ABD 2 yıllık ve 10 yıllık tahvilleri, Fed'in şahin tondaki Jackson Hole mesajları neticesinde yukarı yönlü toparlanma gösterdi.
- Önümüzdeki dönemde enflasyon patikası ve TCMB'nin faiz patikası yurt içi tahvil piyasasının ana belirleyicisi olacaktır.

Global Tahvil Matrisi (%)

Vade	ABD	B. Krallık	Almanya	Fransa	Çin	Türkiye
1Y	4,14	4,13	2,67	2,86	1,25	35,85
2Y	4,35	4,41	2,92	3,12	1,30	36,61
3Y	4,41	4,53	2,93	3,25	1,30	38,85
5Y	4,51	4,62	3,04	3,53	1,46	33,43
7Y	4,62	4,80	3,16	3,75	1,57	34,44
10Y	4,76	5,14	3,32	4,18	1,69	31,88
30Y	5,24	5,78	3,81	4,94	2,18	—

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.

Y: Yıl Veri Kaynağı: EquityRT

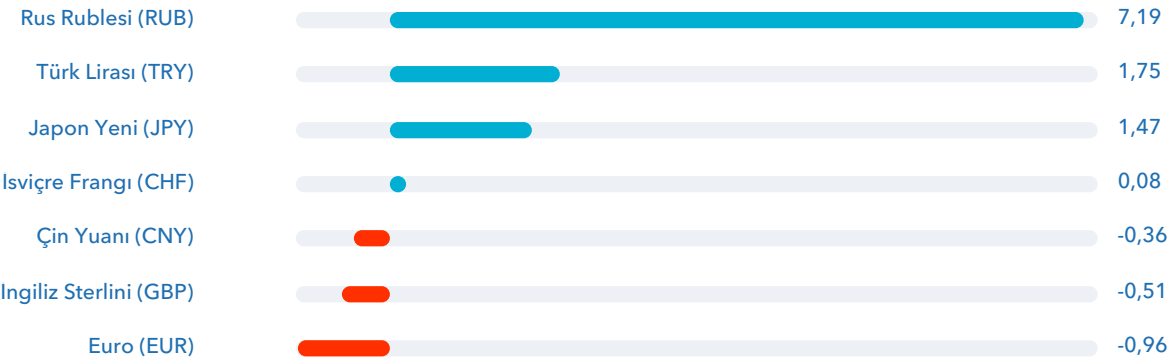
Temmuz ayının son günlerinde Fed'in politika faizini sabit tutma kararıyla gerileme yaşan Dolar Endeksi (DXY), Ağustos ayının ilk yarısına kadar piyasa koşullarına bağlı olarak bant hareketi gerçekleştirdi. 19 Ağustos tarihinde ABD Hazinesi'nin, yükselen borçlanma maliyetlerini ve tahvil faizlerini düşürmek amacıyla 10 ile 30 yıl arası vadeli tahvillere yönelik likidite amaçlı geri alım miktarını en az iki katına çıkarmayı kapsayan planı devreye sokması, DXY'de sert düşüslere yol açtı. Ayın geri kalanında toparlanma eğilimi gösteren Endeks, Jackson Hole Sempozyumu'ndan gelen şahin mesajlarla yükseliş yaşasa da Ağustos ayında yatay bir seyrile kapattı.

Yurt içi piyasalarda pozitif reel faiz stratejisinin sürdürülmesi, TL cinsi varlıkların cazibesini korumasını sağlıyor. Ağustos ayında Dolar/TL %1,75 ile sınırlı bir artış kaydederken Euro/TL %2,53 ile daha belirgin bir yükseliş gösterdi. Dezenflasyon sürecine ilişkin kararlı söylemler ve TL sabit getirili araçların sunduğu yüksek reel getiri imkanı nedeniyle bu enstrümanları portföylerde ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Eylül ayında TL'deki reel değerlenme stratejisinin döviz piyasasındaki oynaklığı sınırlamaya devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Öne Çıkanlar

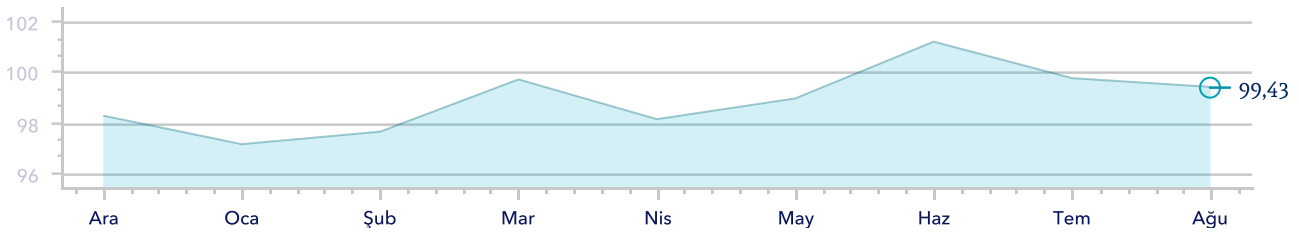
- Pozitif reel faiz stratejisinin sürdürülmesi ve TL'deki reel değerlenme stratejisi döviz piyasasındaki oynaklığı sınırlamaya devam ediyor.
- Ağustos ayında Dolar/TL %1,75 artışla 48,26; Euro/TL ise %2,53 yükselişle 55,97 seviyesine ulaştı.
- ABD Hazinesinin tahvil geri alımları dolar endeksini düşürdü.

ABD Dolarının (USD) Diğer Para Birimleri Karşısındaki Performansı (%)



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyedir.
Kaynak: EquityRT

Dolar Endeksi (DXY) Yılbaşından İtibaren Performansı



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyedir.
Kaynak: EquityRT

Ağustos ayı küresel pay piyasaları için, tahvil piyasalarındaki sert dalgalanmalar ile teknoloji devlerinin bilanço sezonunu arasında geçen, ancak pozitif bir görünümle kapanan bir ay oldu.

Ayın son haftasında finansal sonuçlarını açıklayan çip devi Nvidia, küresel piyasaların yakın takibindeydi. Şirket, gelirini yıllık bazda ikiye katlayarak (96,2 milyar dolar, %106 artış) piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi ve hisse senedi fiyatları bu haberle %8'i aşkın yükseliş kaydederek dört çeyrektir süregelen "güçlü bilançoya rağmen düşüş" döngüsünü kırdı. Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Kevin Warsh'ın şahin çıkışı ABD tahvil faizlerini ve doları yukarı taşıırken, Almanya'da DAX endeksi ay içinde birden fazla kez tarihi zirvelerini yeniledi. ABD endeksleri ise Ağustos ayını kazançla tamamladı: S&P 500 %2,6 ve Nasdaq %3,9 yükseliş kaydetti.

Yurt içi piyasalarda ise Borsa İstanbul, ay boyunca küresel dalgalanmalara rağmen güçlü bir ayrışma sergiledi; ancak Warsh'ın şahin çıkışı ve ABD'nin İran'a yönelik hava saldırısının etkisiyle ay sonunda gelen satış dalgası, endeksin kazanımlarının bir kısmını geriye taşıdı. BIST 100, 31 Ağustos seansında yaklaşık %2 değer kaybederek ayı %6,5 kazançla, 14.334 puan bandında tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk priminin (CDS) 217 baz puanına gerileyerek 18 Şubat'tan bu yana en düşük seviyesini görmesi ve TCMB'nin 23 Ağustos'ta bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlaması yerli hisse senetlerinin küresel emsallerinden pozitif ayrışmasında belirleyici oldu.

Öne Çıkanlar

- Nvidia, gelirini yıllık bazda ikiye katlayarak (96,2 milyar dolar, %106 artış) piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi.
- Üç büyük ABD endeksi Ağustos ayını kazançla tamamladı: S&P 500 %2,6, Nasdaq %3,9, Dow Jones ise %1,3 yükseliş gerçekleştirdi.
- BIST 100, Ağustos ayını %6,5 kazançla, 14.334 puan bandında tamamladı.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri (%)

YURT İÇİ ENDEKSLER



YURT DIŞI ENDEKSLER



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyla.

Veri Kaynağı: EquityRT

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) dahil toplam sektör büyüklüğü, Ağustos ayında %10 ile güçlü bir yükseliş sergileyerek 2 trilyon 658 milyar TL seviyesine ulaştı. Yılbaşından itibaren kaydedilen toplam büyüme oranı ise %23,1 olarak gerçekleşti. Ağustos ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %6,3 oldu. Bu dönemde gümüş ve kıymetli madenler temalı fonlar ön plana çıkarken, dış borçlanma araçları fonları görece daha zayıf bir performans sergiledi.

Katılım dahil altın fonları Ağustos ayında ortalama %14 getiri sundu. Kıymetli maden fonlarının ortalama getirisi ise %16,6 gerçekleşti. Gümüş temalı fonlarda ise getiriler %21'e kadar ulaştı. ABD'de iyi gelen enflasyon verileri ve göstergelerinin yanı sıra ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvil geri alım operasyonları, ons altını ve kıymetli madenleri güçlü bir şekilde destekledi.

Yılbaşından 31 Ağustos tarihine kadarki periyotta fon türü bazında getirileri incelediğimizde ilk sıralarda ortalama %40 getiri ile Katılım Hisse Senedi fonlarını görmeye devam ediyoruz. Son aydaki performansına rağmen altın fonları ise %10 civarında getiri ile son sıralarda konumlanıyor.

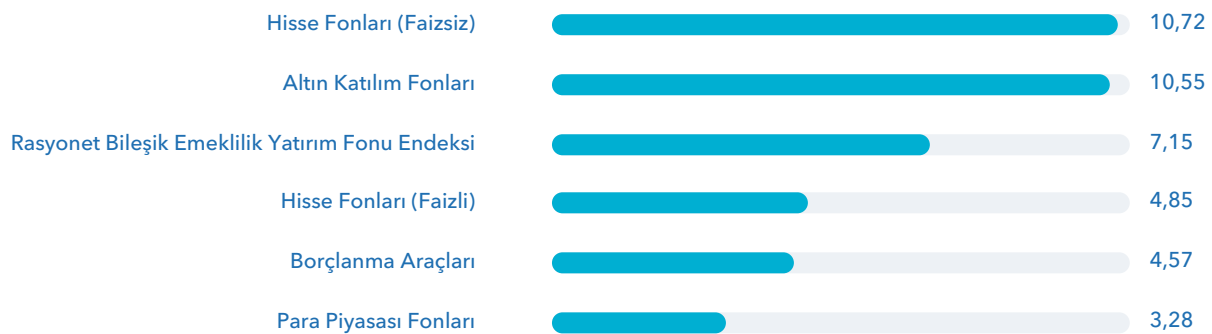
Katılım dahil hisse senedi fonlarında Ağustos ayına ait ortalama getiri %7,5 oldu. Katılım temalı hisse senedi fonlarının getiri performansı pozitif bir ayrışma yaşarken VYB kodlu Katılım Hisse Senedi Fonumuz %10,5 getiri ile sektör ortalamasının üzerinde bir performans gösterdi.

Teknoloji teması, yapay zeka yatırımları ve iyi gelen bilançolarla desteklenmeye devam ederken hisse senedi kategorisindeki teknoloji temalı fonlar ortalama %7,8 getirdi. TBJ kodlu Teknoloji Sektörü Hisse Senedi fonumuz ise %10,1 getiri ile bu kategorideki en yüksek performansına imza attı.

Öne Çıkanlar

- Sektör büyüklüğü Ağustos ayında %10 ile güçlü bir yükseliş sergileyerek 2 trilyon 658 milyar TL seviyesine ulaştı.
- Katılım dahil altın fonları Ağustos ayında ortalama %14 getiri sundu. Kıymetli maden fonlarının ortalama getirisi ise %16,6 gerçekleşti.
- VYB kodlu Katılım Hisse Senedi Fonumuz %10,5 getiri ile sektör ortalamasının üzerinde bir performans gösterdi.

Seçili Emeklilik Fon Türlerindeki Aylık Ortalama Getiriler (%)

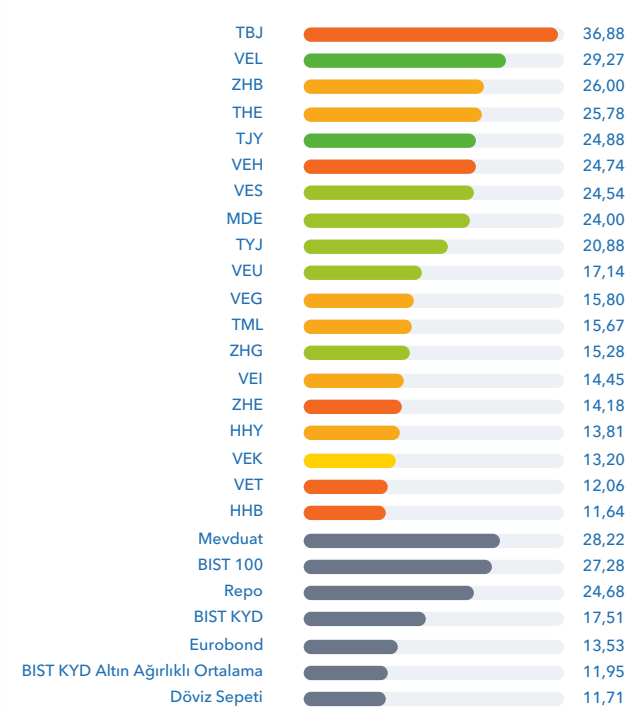


Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyla.
Veri Kaynağı: EquityRT

THE Fonları (Bar rengi = Risk düzeyi)

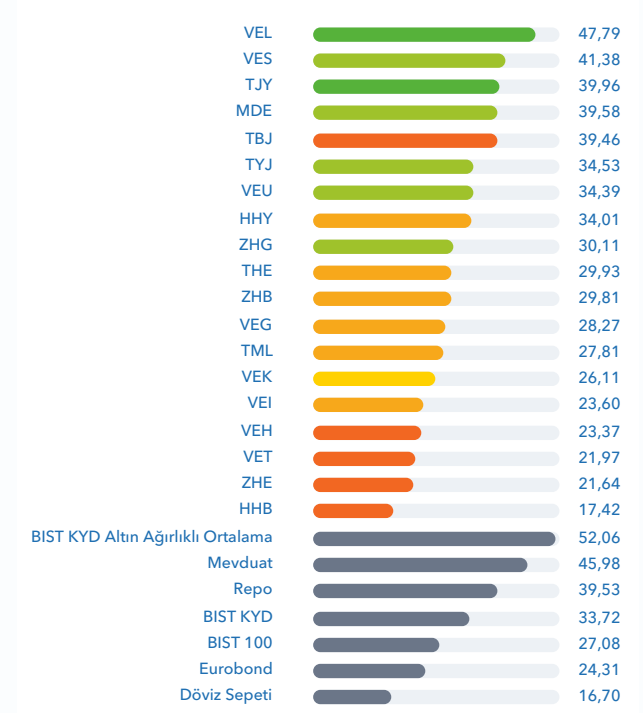
Gösterge

Yılbaşı'ndan İtibaren



Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

Son 1 Yıllık



Riskmetre

1

2

3

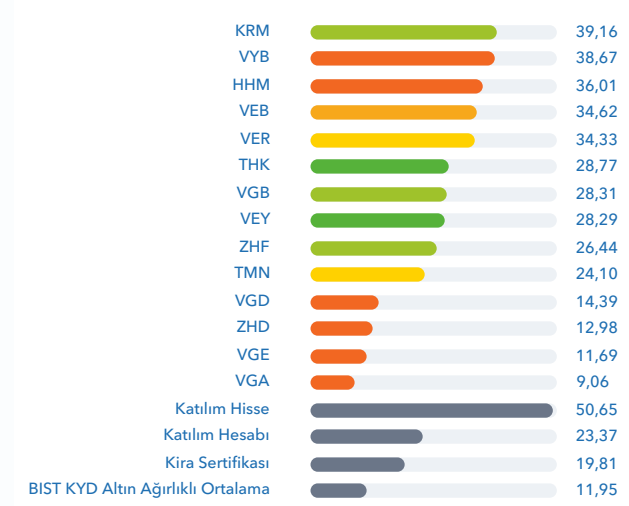
4

5

6

7

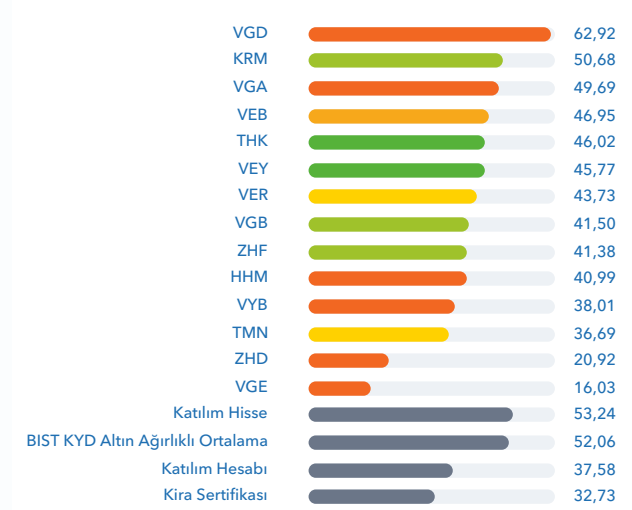
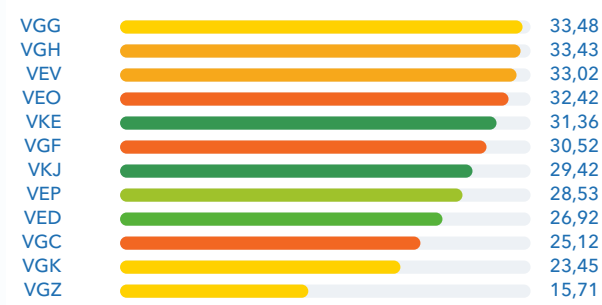
Bar rengi fonun risk değerini gösterir · 1 düşük — 7 yüksek

Faizsiz (Katılım) Fonları**Yılbaşından İtibaren**

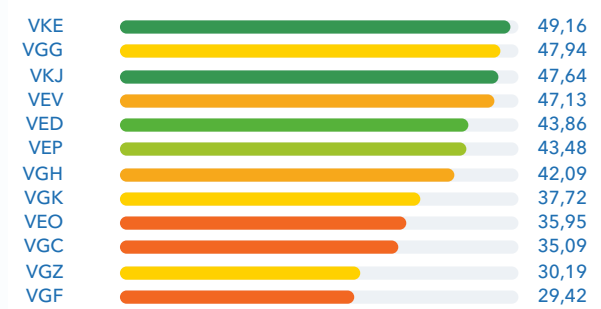
Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

THE Fonları (Bar rengi = Risk düzeyi)

Gösterge

Son 1 Yıllık**Otomatik Katılım (OKS) Fonları****Yılbaşından İtibaren**

Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

Son 1 Yıllık

Riskmetre

1

2

3

4

5

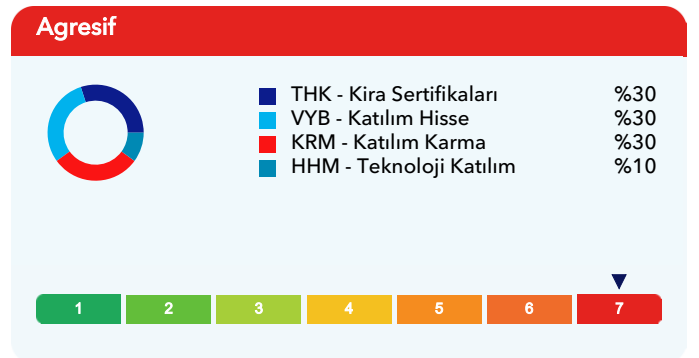
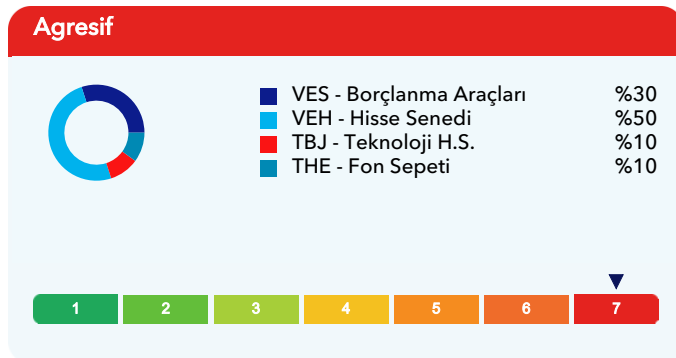
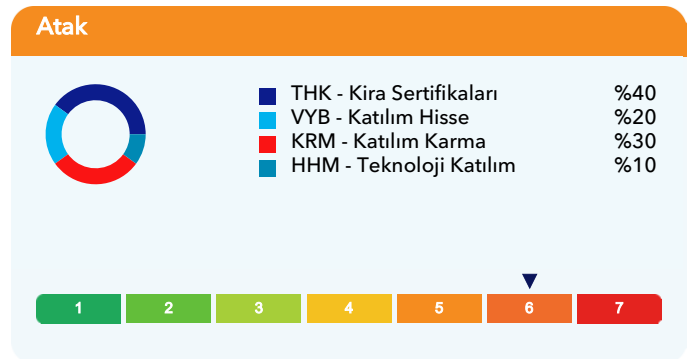
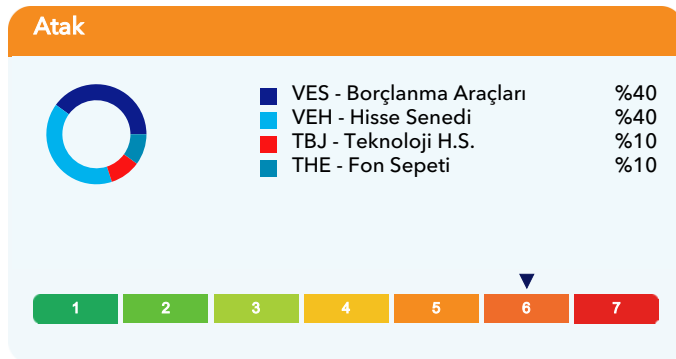
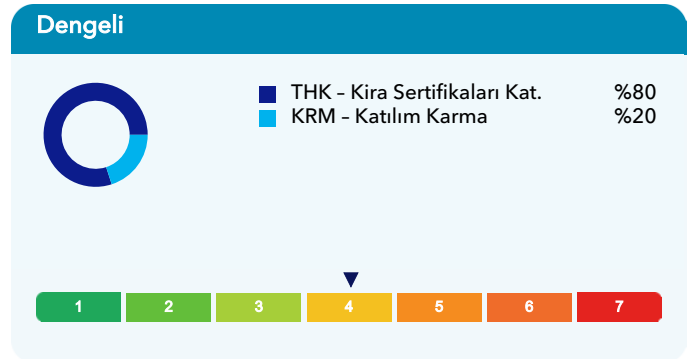
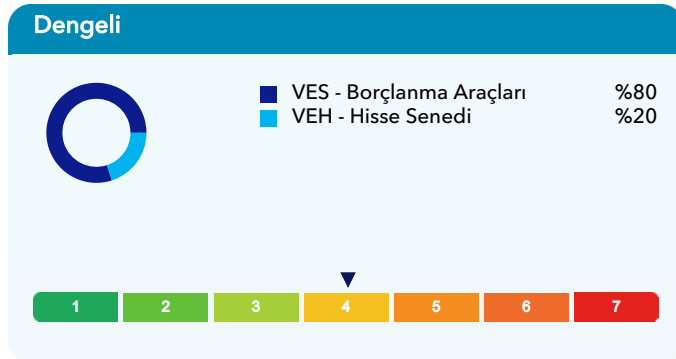
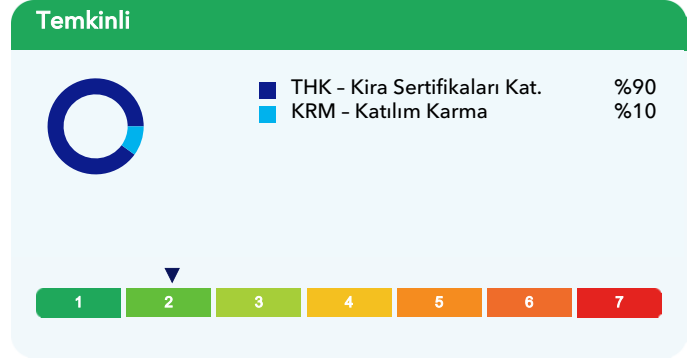
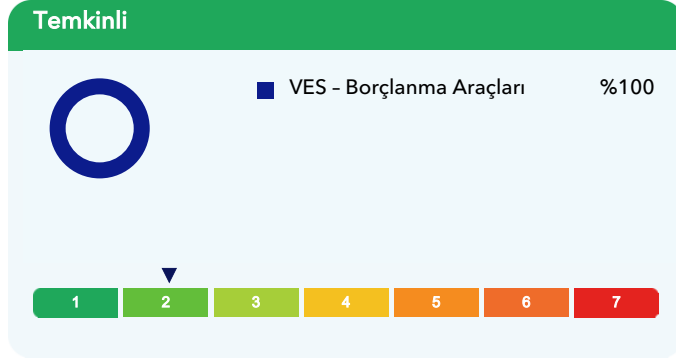
6

7

Bar rengi fonun risk değerini gösterir · 1 düşük — 7 yüksek

Faizli Plan – Risk Gruplarına Göre

Faizsiz (Katılım) Plan – Risk Gruplarına Göre



Riskmetre 1 (en düşük) – 7 (en yüksek) risk düzeyini gösterir. Model portföy tavsiye niteliğindedir.



TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

YASAL UYARI

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle derlenmiş olup, doğruluğu ve geçerliliği konusunda herhangi bir teminat oluşturmaz; yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Eksik bilgi veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir; genel niteliktedir ve mali durumunuz ile risk-getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.