

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.



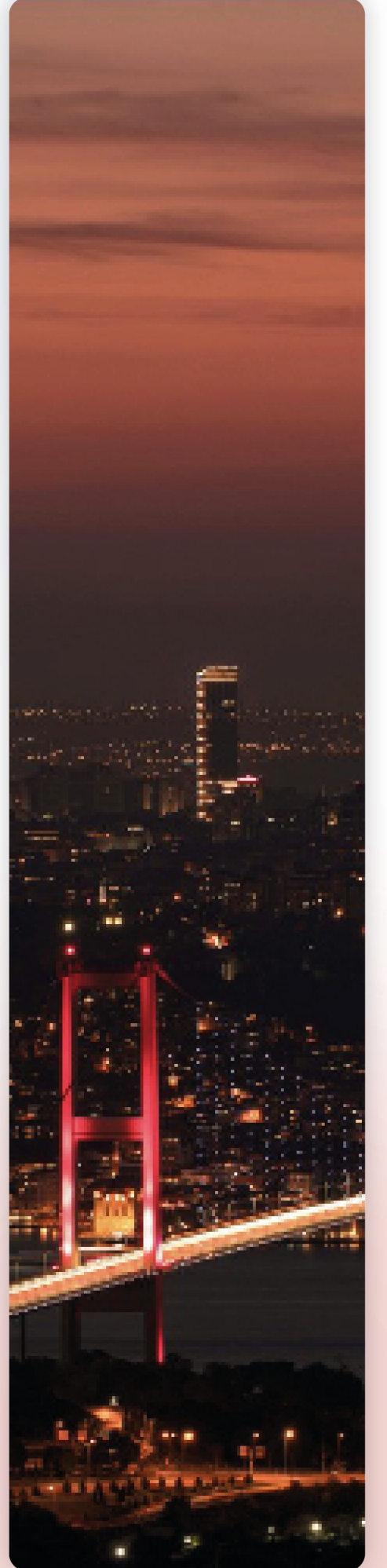
AYLIK FON BÜLTENİ

TEMMUZ 2026

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

İÇİNDEKİLER

Makro Göstergeler	1
Küresel Piyasalar	2
Yurtiçi Piyasalar	4
Altın / Petrol	5
Tahvil Piyasaları	6
Döviz	7
Hisse Senedi Piyasaları	8
Emeklilik Yatırım Fonları	9
Riskler & Beklentiler	10
Fon Performansları	11
Fon Tavsiyeleri	13



MAKRO GÖSTERGELER

-1-

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
ABD	2,70	4,20	1,70	4,20	123,30	3,63
Euro Bölgesi	0,30	2,80	0,30	6,20	87,80	2,40
Birleşik Krallık	0,90	2,80	-0,20	4,90	94,30	3,75
Çin	5,00	1,20	4,50	5,10	88,33	3,00
Japonya	0,60	1,50	-1,70	2,50	248,70	1,00
Güney Afrika	1,90	4,50	-2,70	32,70	78,90	6,75
Rusya	-0,20	5,30	-0,70	2,10	18,30	14,25
Kanada	-0,10	3,20	0,20	6,60	113,50	2,25

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
Türkiye	2,48	32,11	6,04	8,20	24,12	37,00

Yönetici Özeti

Haziran ayının en önemli gelişmesi, ABD ve İran arasında imzalanan İslamabad Mutabakatı oldu. Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla enerji arz güvenliği endişeleri geriledi, Brent petrol %20 değer kaybederek 73 dolara indi ve küresel borsalar rekor seviyelere yükseldi.

Para politikası tarafında ise tablo tam tersi yönde şekillendi. ABD Merkez Bankasının (Fed) yeni Başkanı Warsh'ın şahin sinyalleri ve güçlü enflasyon verileri, faiz indirimi beklentilerini bir süre ortadan kaldırdı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise 21 toplantı sonrası ilk kez faiz artırdı. Fed'in parasal sıkı duruşu dolara güç kazandırırken, ons altını %11,7 gerilettiler ve Dolar/Yen paritesini 40 yılın zirvesine taşıdı.

Türkiye tarafında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), dezenflasyon kararlılığını koruyarak politika faizini %37'de sabit tuttu. Büyüme (%2,5) ve sanayi üretimi olumlu seyrini korurken, işsizlik %8,2'ye yükseldi. Dış ticaret açığındaki daralma ve CDS'in 218'e gerilemesi risk algısındaki iyileşmeye işaret etti. Petroldeki gerileme, enerji ithalatçısı Türkiye için cari denge açısından destekleyici bir unsur oldu.

Emeklilik fonları tarafında ise borçlanma araçları ve teknoloji temalı fonlar öne çıkarken, altın ve gümüş fonları çift haneli kayıplar yaşadı. Hatırlatmak gerekirse, 2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Bu kapsamda 2026 yılı baz senaryomuzda; %40 sabit getirili TL fonlara, %20 yurt içi hisse senedi fonlarına, %20 yurt dışı hisse senedi fonlarına ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarına yer veriyoruz.

Önemli Notlar

- ABD Başkanı Donald Trump ve İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın 14 maddelik İslamabad Mutabakatı'nı resmen imzalaması oldu.
- Fed Başkanı Warsh, karar metnini radikal bir biçimde sadeleştirip "ileri dönük yönlendirme" ifadelerini tamamen kaldırarak doğrudan veriye odaklanacaklarının sinyalini verdi.

Haziran ayının ilk yarısında küresel risk algısı, Orta Doğu'da ateşkese yönelik kırılganlığın sürmesi ve İsrail'in, Tahran'ın füze saldırılarına misilleme olarak İran'daki stratejik askeri hedefleri vurmasıyla zirve yaptı. ABD Başkanı Donald Trump'ın diplomatik telkinlerine rağmen gerçekleşen bu askeri operasyon, borsaları rekor seviyelere taşıyan yapay zekâ ve yarı iletken hisselerinin doyum noktasına ulaştığına dair çarpan ve değerlendirme tartışmalarıyla birleşince, küresel pay piyasalarında sert realizasyonları tetikledi. Özellikle yarı iletken resmi devri Broadcom'un beklenti altı ciro kılavuzu ve ABD tarım dışı istihdamının 172 bin kişiyle öngörülerin üzerinde artması, Fed'in faiz oranlarını "uzun süre yüksek" tutacağı, hatta ilerleyen süreçte yeni bir faiz artırımını masaya getirebileceği endişelerini tescilledi.

Önemli Notlar

- Elon Musk'ın uzay ve havacılık şirketi SpaceX, Nasdaq borsasındaki ilk işlem haftasında %37 değer kazandı.
- ECB, 21 toplantı aradan sonra ilk kez faiz artırımına giderek 25 baz puanlık bir sıkılaştırma adımı attı.
- Dolar/Yen paritesi 162,7 seviyesine çıkarak son 40 yılın en yüksek seviyesini gördü.

Ayın ikinci yarısında ise küresel sermaye piyasaları finans tarihine geçecek nitelikte iki devasa gelişmeyle yönünü yeniden yukarı çevirdi. Birincisi, Pakistan'ın ara buluculuğunda yürütülen diplomatik müzakerelerin ardından ABD Başkanı Donald Trump ve İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın 14 maddelik İslamabad Mutabakatı'nı resmen imzalaması oldu. Lübnan dahil olmak üzere savaşın sona erdirilmesi, Hürmüz Boğazı'nın ticari gemi trafiğine açılması ve ABD'nin deniz ablukasının kaldırılması gibi radikal maddeleri içeren bu mutabakat, küresel enerji koridorlarındaki arz güvenliği riskini anlık olarak baskılayarak, küresel hisse senetlerini izleyen MSCI Tüm Ülkeler Dünya Endeksi'ni tarihi rekor seviyelerine taşıdı. Kurumsal tarafta ise teknoloji dünyası tarihi bir halka arz (IPO) başarısına sahne oldu. Elon Musk'ın uzay ve havacılık şirketi SpaceX, Nasdaq borsasındaki ilk işlem haftasında %37 değer kazanarak sermaye piyasalarında yeni bir likidite kapısı açtı. "Muhteşem Yedili" şirketlerinin toplam çeyreklik kârının %74 artışla 239,8 milyar dolara ulaşması da kurumsal karlılığın direncini kanıtladı.

Para politikaları cephesinde ise finansal piyasalardaki asıl paradigma değişimi, yeni Fed Başkanı Kevin Warsh liderliğinde toplanan ilk FOMC toplantısıyla yaşandı. Faizlerin sabit tutulmasına karşın Warsh, karar metnini radikal bir biçimde sadeleştirip "ileri dönük yönlendirme" ifadelerini tamamen kaldırarak doğrudan veriye odaklanacaklarının sinyalini verdi. Enflasyon tahmininin bu yıl için %3,6'ya revize edilmesi ve nokta grafiğinde (dot plot) 18 yetkiliden 9'unun faiz artırımını öngörmesi, faiz indirim senaryolarını tamamen rafa kaldırdı. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin bile faiz indirimi beklentisini faiz artışına revize etmesi kurumsal katılığın tescillemedi. Bu atmosferde ABD manşet enflasyonunun %4,2'ye, üretici enflasyonunun (ÜFE) %6,5'e yükselmesi ve Fed'in favori göstergesi olan çekirdek PCE'nin %3,4 ile zirve yapması, Dolar Endeksi'ni (DXY) 101,8 seviyesiyle son bir yılın zirvesine taşırken, küresel likidite daralması altının ons fiyatını psikolojik eşik olan 4.000 dolar sınırına kadar itti.

Avrupa ve Asya bölgelerinde ise makroekonomik kırılmalıklar ve para birimi şokları aya damgasını vurdu. ECB, 21 toplantı aradan sonra ilk kez faiz artırımına giderek 25 baz puanlık bir sıkılaştırma adımı attı. Euro Bölgesi ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde %0,2 daralarak teknik anlamda resesyona girmesi kıtada stagflasyon seslerini yükseltirken, ABD ve Çin ile rekabette geri kalmamak adına 6 büyük Avrupa ekonomisi, sermaye piyasalarını birleştirecek MISP paketi üzerinde uzlaştı ve denetim yetkisini kademeli olarak ESMA'ya devretmeyi kabul etti. Asya tarafında ise adeta bir döviz krizi yaşandı; Dolar/Yen paritesi 162,7 seviyesine çıkarak son 40 yılın en yüksek seviyesini gördü. Tokyo enflasyonunun %1,7 ile beklentileri aşması ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ), politika faizini 25 baz puan artırarak 1995'ten bu yana ilk kez %1 seviyesine yükseltmesi dahi yendeki değer kaybını durdurmaya yetmedi.

Önemli Notlar

- TCMB, enflasyonun ana eğilimindeki düşüşe dikkat çekerek Haziran ayı toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu.
- Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %15,7 azalarak 5,6 milyar dolar ile son 9 ayın en düşük seviyesine geriledi.
- Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi hafif bir yükselişle %29,14'e çıktı.

Türkiye ekonomisi, Haziran ayında büyüme dinamikleri, enflasyon baskıları ve para politikasındaki temkinli duruşun şekillendirdiği kritik bir süreçten geçti. Yılın ilk çeyreğinde kaydedilen %2,5'lik büyüme performansı ve öncü göstergelerden sanayi üretiminin Nisan ayında yıllık %6, aylık ise %3,7 artış göstermesi reel sektörün üretim gücünü koruduğunu gösterdi. Benzer şekilde hizmet üretim endeksindeki %2,2'lik artış ve Reel Kesim Güven Endeksi'nin Haziran ayında 102 seviyesine yükselmesi ekonomik aktivitedeki direnci destekledi. Ancak bu olumlu görünüme karşın, istihdam piyasasında işsizlik oranının Nisan ayında %8,2'ye yükselmesi ve atıl işgücü oranının %30,1 gibi yüksek bir seviyede kalması, büyümenin işgücü piyasasına yansımada yapısal zorlukların sürdüğünü gösteriyor.

Haziran ayında tüketici enflasyonu, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,36 beklentisinin altında gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Haziran'da aylık bazda %0,99 ve yıllık bazda %32,11 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,8 ve yıllık bazda %28,09 oldu. Veriler incelendiğinde, enflasyonun ana kaynağının hizmetler tarafında şekillenmeye devam ettiği görülmektedir. Buradan hareketle, jeopolitik risklerde normalleşme ile ABD-İran barış sürecinin hayata geçirilmesi, petrol fiyatlarında geri çekilme beklentisi ile hem ÜFE hem de TÜFE kanalı üzerinden dezenflasyon sürecinin istikrara kavuşması açısından oldukça belirleyici olacaktır.

Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki oynaklık enflasyon görünümü üzerinde baskı oluştursa da ekonomi yönetimi kalıcı fiyat istikrarı vurgusunu korumayı sürdürdü. Nitekim TCMB, enflasyonun ana eğilimindeki düşüşe dikkat çekerek Haziran ayı toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutmuş, dezenflasyon sürecinin kesintiye uğramaması adına likidite yönetimi ve makro ihtiyati tedbirleri etkin kullanacağını açıklamıştır. Öte yandan, Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisinin hafif bir yükselişle %29,14'e çıkması ve büyüme beklentisinin %3,2'ye gerilemesi, sıkı para politikasının büyüme üzerindeki dengeleyici etkisini yansıtmaktadır.

Ticaret Bakanlığı verilerine göre Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %15,7 azalarak 5,6 milyar dolar ile son 9 ayın en düşük seviyesine geriledi. İhracat %9,3 düşüşle 22,5 milyar dolar, ithalat ise %10,7 düşüşle 28,1 milyar dolar oldu. Nisan ayında cari işlemler hesabı 5,6 milyar dolar açık verirken, altın ve enerji hariç cari dengenin 319 milyon dolar fazla vermesi çekirdek dengedeki toparlanma açısından olumlu sinyaller verdi. TCMB rezervlerinde dalgalı bir seyir izlenirken Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk priminin (CDS) 218 seviyesine kadar gerilemesi, uluslararası piyasalarda Türkiye'nin risk algısının iyileştiğini gösterdi.

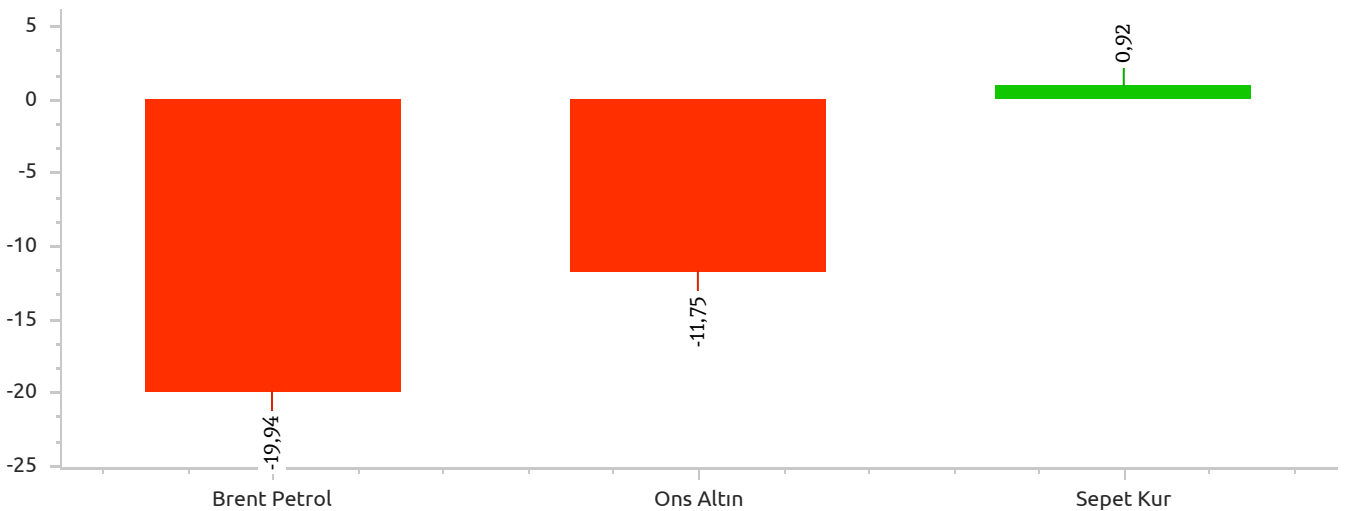
Önemli Notlar

- Hürmüz Boğazı'nın ticari gemi trafiğine yeniden açılması ve deniz ablukasının kaldırılmasıyla birlikte küresel enerji koridorlarındaki arz güvenliği riskleri anlık olarak baskılandı.
- Brent petrol fiyatlarında Haziran ayında %19,94 oranında gerileyerek 72,95 seviyesine çekildi.
- Ons altın, %11,75 oranında gerileyerek 4.008 seviyesinde Haziran ayını noktaladı.

Haziran ayının ilk günlerinde Orta Doğu'da tırmanan askeri operasyonlar ve Hürmüz Boğazı üzerindeki kısıtlamaların devam etmesi, fiziki arz şoku korkularını besleyerek Brent petrolün varil fiyatında yukarı yönlü fiyatlamaları beraberinde getirdi. Ancak ayın kalan döneminde Pakistan'ın ara buluculuğunda yürütülen diplomatik müzakereler neticesinde ABD ve İran arasında imzalanan 14 maddelik İslamabad Mutabakatı, emtia piyasalarındaki dengeleri değiştirdi. Hürmüz Boğazı'nın ticari gemi trafiğine yeniden açılması ve deniz ablukasının kaldırılmasıyla birlikte küresel enerji koridorlarındaki arz güvenliği riskleri anlık olarak baskılandı.

Bu radikal diplomatik normalleşmeyle birlikte Brent petrol fiyatlarında Haziran ayında %19,94 oranında gerileyerek 72,95 seviyesine çekildi. Birçok uluslararası finans kuruluşu, enerji koridorlarındaki bu normalleşmeyi hızlı bir şekilde fiyatlarına yansıtarak Brent petrol tahminlerini aşağı yönlü güncellerken; enerji maliyetlerindeki bu gevşemenin küresel enflasyon verilerine yansımaları önümüzdeki dönemin en kritik izleme başlığı haline geldi. Buna karşın, enerji fiyatlarının enflasyona etkisini görmek isteyen merkez bankalarının katı duruşu ve küresel gıda/emtia endekslerindeki geçmiş aylardan sarkan gecikmeli maliyet etkileri, makroekonomik veriler üzerindeki riskleri canlı tutmaya devam edebilir.

Kıymetli madenler tarafında ise ons altın, Fed Başkanı Kevin Warsh liderliğinde gerçekleştirilen ilk FOMC toplantısından çıkan şahin sinyaller ve faiz artış ihtimallerinin güçlenmesi ile düşüş eğilimi gösterdi. ABD manşet enflasyonunun %4,2'ye ve çekirdek PCE'nin %3,4'e yükselmesiyle birlikte Dolar Endeksi'nin (DXY) 101,8 seviyesine tırmanarak son bir yılın zirvesine ulaşması da ons altını baskılayan bir etken olarak ön plana çıktı. Bu atmosferde, küresel çapta yaşanan likidite sıkılığı ve dolara yönelen talep neticesinde ons altın, %11,75 oranında gerileyerek 4.008 seviyesinde ayı noktaladı.



*Veri Aralığı: 31 Mayıs 2026 - 30 Haziran 2026

Önemli Notlar

- Haziran ayında petrol fiyatlarındaki düşüşle azalan enflasyonist endişeler tahvil faizlerinde normalleşme sağladı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yatay-yukarı yönlü bir seyir izlendi.
- Önümüzdeki dönemde yurt içindeki enflasyon görünümü ve faizin seyri tahvil piyasasının yönünü belirleyecek ana unsur olacak.

Tahvil faizlerinde Mayıs genelinde görülen yükseliş, Haziran ayında petrol fiyatlarında meydana gelen geri çekilmeler sonucu enflasyonist endişelerin azalmasıyla yerini aşağı yönlü bir seyirle normalleşme hareketine bıraktı. TCMB, Haziran ayı para politikası kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %37 seviyesinde sabit tuttu ve enflasyonist risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Bu gelişmeler sonrası Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi %36,82, 10 yıllık gösterge faizi ise %30,8 seviyesinde ayı tamamladı. Yurt içi tarafta önümüzdeki dönemde enflasyon görünümü ve faizin seyri tahvil piyasasının yönünü belirleyecek en önemli unsur olarak öne çıkıyor.

Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde 2,6 baz puan yükseliş ile yatay-yukarı yönlü bir seyir izlendi. Bu dönemde beklenenin üzerinde gelen istihdam verileri ile Fed'in toplantı tutanaklarında yer alan şahin tonlu söylemlerin meydana getirdiği karmaşık izlenimler belirleyici oldu.

GLOBAL TAVHİL MATRİKSİ (%)

30.06.2026	ABD	BİRLEŞİK KRALLIK	ALMANYA	FRANSA	RUSYA	TÜRKİYE
1Y	3,99	4,07	2,44	2,60	13,41	36,83
2Y	4,20	4,18	2,54	2,71	13,87	36,82
3Y	4,19	4,20	2,49	2,80	14,47	
5Y	4,23	4,30	2,60	3,04	15,42	33,80
7Y	4,34	4,48	2,73	3,25	15,98	
10Y	4,47	4,76	2,91	3,55	16,38	30,80
30Y	4,97	5,48	3,43	4,46		

Önemli Notlar

- Haziran ayında Dolar Endeksi (DXY) yukarı yönlü, Euro/Dolar paritesi ise aşağı yönlü bir görünüm sergiledi.
- Dolar/TL kuru Haziran ayında yükseliş eğilimi sergiledi ve %2,07 artışla 46,66 seviyesine ulaştı.
- Gelişmekte olan para birimleri genelinde yaşanan oynaklığa rağmen, TL cinsi sabit getirili enstrümanlar yüksek getiri potansiyeli sunuyor.

Döviz piyasalarında Haziran ayı, Dolar Endeksi'nin (DXY) yukarı yönlü ivmelendiği bir ay oldu. DXY Endeksi, ilgili ayda %2,3 oranında artışla 101,24 seviyelerine ulaştı. İlgili dönemde meydana gelen bu yükselişte, Fed'in faiz indirimine gitmeyeceği hatta faiz artırımını bile düşünebileceği sinyallerinin güçlenmesi etkili oldu. Euro/Dolar paritesi ise Fed ile ECB'nin para politikasındaki ayrışmalar neticesinde aşağı yönlü bir görünüm sergileyerek 1,14 seviyesine geriledi.

11 Haziran tarihinde gerçekleştirilen PPK toplantı kararı neticesinde dezenflasyon programının sürdürüleceği ifade edildi. Ancak, Fed tarafında sıkı para politikası duruşu beklentisi, Haziran ayında Dolar/TL kurunun %2,07 oranında yukarı yönlü hareket etmesiyle beraber 46,66 seviyesine ulaşmasını sağladı. Buna karşın, TL'nin reel değerlenme süreci ana strateji olarak masada kalmaya devam ediyor. Gelişmekte olan para birimleri genelinde yaşanan oynaklığa rağmen, TL cinsi sabit getirili enstrümanların sunduğu yüksek getiri potansiyeli fon dağılımlarında önceliklendirilmesi gereken bir kıymet olarak ön plana çıkıyor.



*Veri Aralığı: 31 Mayıs 2026 - 30 Haziran 2026

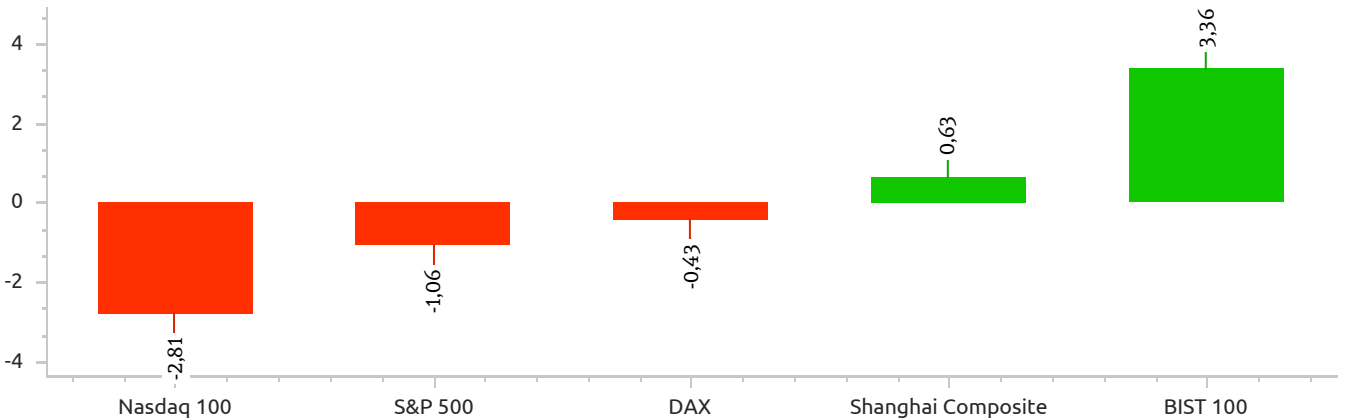
Önemli Notlar

- Haziran ayında küresel pay piyasaları, makro belirsizliklerle birlikte karmaşık bir görünüm sergilemeye devam etti.
- Haziran ayında Dow Jones yaklaşık %2,5 oranında yükseliş gösterirken, S&P 500 %1,06 ve Nasdaq 100 %2,81 oranında aşağı yönlü bir görünüm sergiledi.
- BIST 100 endeksi Haziran ayında %3,36 oranında artış kaydederken, BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi yaklaşık %65 yükselişle öne çıktı.

Haziran ayında küresel pay piyasaları, makro belirsizliklerle birlikte karmaşık bir görünüm sergilemeye devam etti. ABD tarafında Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri ayrıştı; karışık seyreden makro gelişmelerin yanı sıra teknoloji hisselerinin yatay seyretmesi, özellikle Nasdaq 100 endeksini baskıladı. Dow Jones Endeksi yaklaşık %2,5 oranında artarken, S&P 500 Endeksi %1,06 ve Nasdaq 100 Endeksi %2,81 oranında aşağı yönlü bir görünüm sergiledi. Avrupa borsalarında petrol fiyatlarının gerilemesiyle enflasyonist endişelerin azalması neticesinde birçok endekste yatay-pozitif bir seyir izlendi. Asya tarafında ise değişken bir görünüm izlenirken Nikkei (Japonya) ve Kospi (Güney Kore) endekslerinde Mayıs ayındaki yükseliş dalgası azalarak da olsa varlığını sürdürdü.

Yurt içi piyasalarda BIST-100 endeksinde Mayıs ayının ikinci yarısında yaşanan geri çekilmeler sonrası, ABD-İran barış sürecine ilişkin söylemlerin de konjonktürü desteklemesiyle %3,36 oranında artış yaşandı. Sektörel kırılımlar incelendiğinde, BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi %65 oranında artış ile en çok yükselen sektör endeksi oldu. Yüksek kredi oranları neticesinde finansmana erişimin kısıtlı kaldığı dönemlerde alternatif finansman sunan sektörler yüksek getiriler sunmaya devam ediyor.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri



*Veri Aralığı: 31 Mayıs 2026 - 30 Haziran 2026

Önemli Notlar

- Haziran ayında borçlanma araçları ve teknoloji temalı fonlar sundukları yüksek getirilerle ön plana çıktı.
- Haziran ayında katılım dahil altın fonları %-9,4, kıymetli maden fonları %-13,6, gümüş temalı emeklilik fonları ise %-19,9 kaybettirdi.
- VEH kodlu Hisse Senedi fonumuz %4,5 getirisi ile 41 hisse senedi (katılım dahil) fonu arasında ikinci sırada yer aldı.

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) dahil toplam sektör büyüklüğü, Haziran ayında %2,4 düşüşle 2 trilyon 398 milyar TL seviyesine geriledi. Yılbaşından bu yana kaydedilen toplam büyüme oranı ise %9,1 olarak gerçekleşti.

Haziran ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %1,4 oldu. Bu dönemde borçlanma araçları ve teknoloji temalı fonlar sundukları yüksek getirilerle ön plana çıkarken, altın ve kıymetli madenlerde çift hanelere ulaşan kayıplar yaşandı.

Ons altın, ABD'de faiz artırımlarına ilişkin beklentilerin dolar endeksini güçlendirmesi ve yatırımcıların kırılğan ABD-İran barış anlaşmasını değerlendirmeye devam etmesiyle Haziran ayında %11,7 kayıp yaşamıştı. Bu gelişme, altın fonlarının yanı sıra kıymetli maden ve gümüş temalı emeklilik fonlarına da negatif yansıdı. Haziran ayında katılım dahil altın fonları %-9,4, kıymetli maden fonları %-13,6, gümüş temalı emeklilik fonları ise %-19,9 kaybettirdi.

BIST 100 endeksinde, Haziran ayında pozitif bir görünüm hakimdi. Katılım dahil hisse senedi fonları, Haziran ayını ortalama %1,3 getiri performansı ile tamamladı. VEH kodlu Hisse Senedi fonumuz %4,5 getirisi ile 41 hisse senedi (katılım dahil) fonu arasında ikinci sırada yer aldı.

Kısa vadede sunduğu istikrarlı getiri avantajıyla yatırımcıların güvenli limanı olan para piyasası fonları, Haziran ayında ortalama %3,4 getiri sağladı. Bu süreçte kurumumuza ait VEL kodlu Para Piyasası Fonu sektör ortalamasının üzerinde bir getiriyi katılımcılarımıza sunmayı başardı.

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Bu kapsamda 2026 yılı baz senaryomuzda; %40 sabit getirili TL fonlara, %20 yurt içi hisse senedi fonlarına, %20 yurt dışı hisse senedi fonlarına ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarına yer veriyoruz.

Önemli Notlar

- Enflasyonist risklerin canlı kalması küresel gevşeme beklentilerini azaltıcı bir unsur olarak öne çıktı.
- Majör kuruluşlar, Fed'in sıkı duruşunu tahmin edilenden daha uzun süre koruyacağına dair öngöründe bulundu.
- Sert gerileyen brent petrol fiyatları, enerji ithalatçısı Türkiye'nin enflasyon görünümüne ve cari denge dinamiklerine pozitif yansıyor.

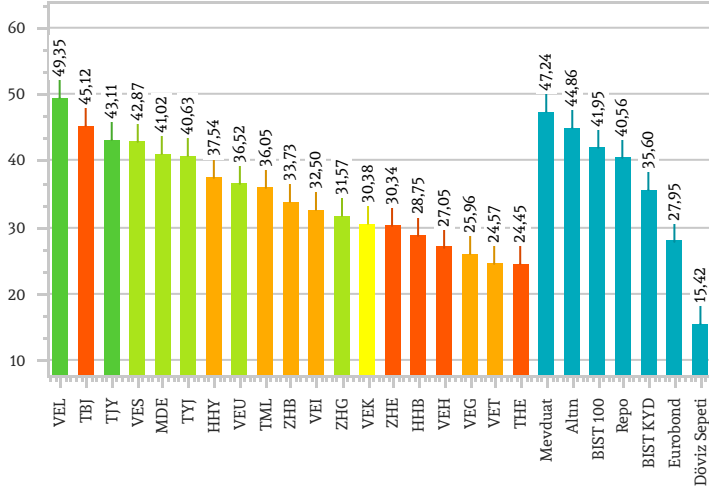
Haziran ayı, küresel finansal piyasalarda jeopolitik risk dalgalanmalarının ardından, makroekonomik kararların ve tahmin revizyonlarının merkezde yer aldığı bir ay oldu. Dönem boyunca en dikkat çekici gelişmeler, Fed'in politika faizini sabit bırakması sonrası karar metninde fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğunu vurgulaması ve ECB'nin Orta Doğu kaynaklı jeopolitik şokların meydana getirdiği enflasyonist baskıları gerekçe gösterip faiz artışına giderek politika faizini %2,40 seviyesine yükseltmesi oldu. Bu adımlar, küresel piyasalarda gevşeme beklentilerini azaltıcı bir unsur olarak öne çıkarırken; küresel likidite sıkılığını teyit etti. Öte yandan, birçok kurum Hürmüz Boğazı'ndaki petrol akışlarının normalleşmesini fiyatlayarak Brent petrol tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

Makroekonomik cephede faiz politikalarının geleceğine yönelik projeksiyonlarda kurumlar arası fikir birliğinin derinleştiği görülüyor. Goldman Sachs, J.P. Morgan ve Bank of America (BoFA) gibi önde gelen finansal kuruluşların Haziran ayında yayımladıkları güncel raporlarda, Fed'in sıkı duruşunu tahmin edilenden daha uzun süre koruyacağına yönelik öngörüler ağırlık kazandı.

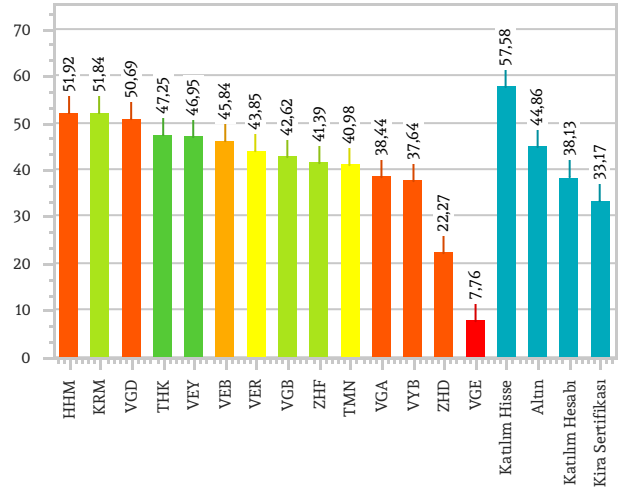
Yurt içi piyasalarda beklentiler, ekonomi yönetiminin kararlılıkla sürdürdüğü dezenflasyon programına, yabancı sermaye girişlerinin devamlılığına ve sıkı likidite adımlarına odaklandı. Küresel petrol fiyatlarında Haziran ayında yaşanan düşüş eğilimi, Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkelerin cari açık ve dış finansman ihtiyacı üzerindeki baskıyı doğrudan hafifletici bir yapısal destek unsuru olarak öne çıkıyor. TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarak dezenflasyon programına olan bağlılığını yinelemesi, yerli varlıklara ve sabit getirili enstrümanlara yönelik talebi diri tutacaktır.

Fon ve Piyasa Performansları 30 Haziran 2026 (Son 1 Yıllık)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)

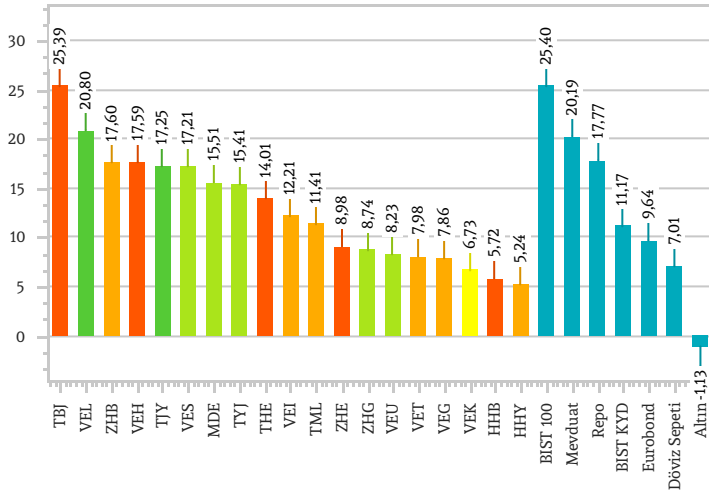


Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)

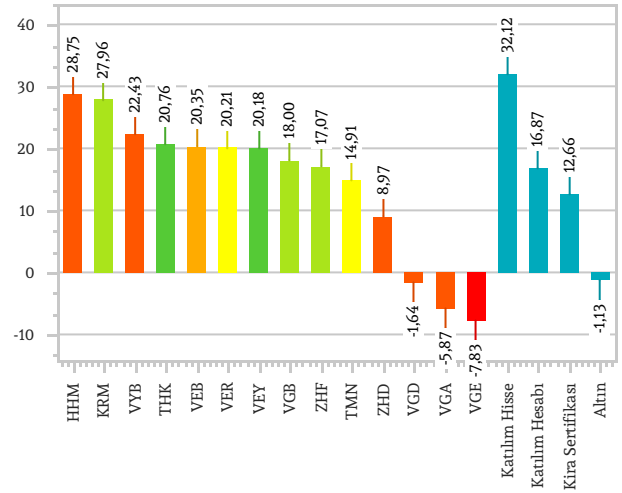


Fon ve Piyasa Performansları 31 Aralık 2025 (Yılbaşından İtibaren)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)



Riskmetre

1

THK - Kira Sertifikaları Katılım
TJY - Üçüncü Yaşam Döngüsü
VEL - Para Piyasası
VEY - Para Piyasası Katılım

2

MDE - Merkezi Alacağın Devri
TYJ - İkinci Yaşam Döngüsü
VES - Borçlanma Araçları
VEU - Temkinli Değişken
VGB - Katılım Standart
ZHF - Katılım Temkinli Değişken
ZHG - Kamu Borçlanma Araçları

3

KRM - Katılım Karma
MDE - Merkezi Alacağın Devri
Temkinli Değişken
TYJ - İkinci Yaşam Döngüsü
VES - Borçlanma Araçları
VEU - Temkinli Değişken
VGB - Katılım Standart
ZHF - Katılım Temkinli Değişken
ZHG - Kamu Borçlanma Araçları

4

VEK - Standart
VER - Katılım Katkı

5

HHY - Karma
TML - Birinci Yaşam Döngüsü
TMN - Merkezi Alacağın Devri
Dengeli Katılım Değişken
VEB - Katılım Dengeli Değişken
VEG - Birinci Değişken
VEI - Katkı
VET - Dış Borçlanma Araçları
ZHD - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi

6

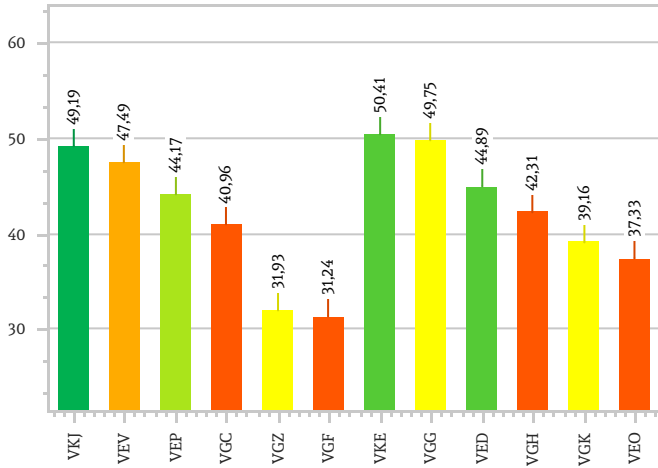
HHB - BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi
HHM - Teknoloji Sektörü Katılım
TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi
THE - Tarım ve Gıda Hisse Senedi
VEH - Hisse Senedi
VGA - Altın Katılım
VGD - Kıymetli Madenler Katılım
VGE - Gümüş Katılım
VYB - Hisse Senedi Katılım
ZHD - Kamu Dışı Kira Sertifikaları Katılım
ZHE - Dengeli Değişken

7

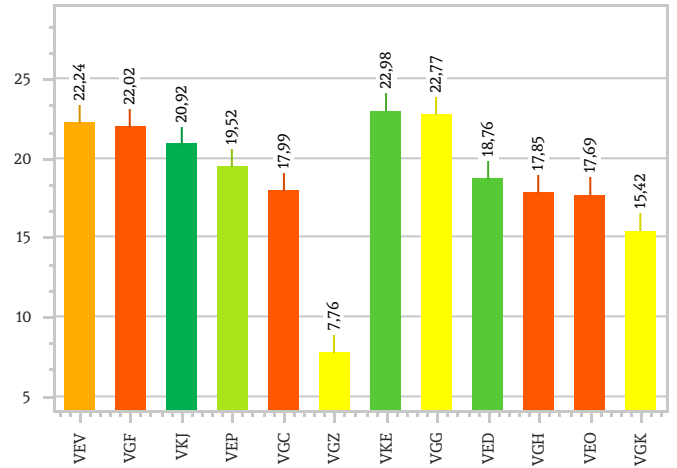
VGE - Gümüş Katılım

Otomatik Katılım Fon Performansları

30 Haziran 2026 - Son 1 Yıllık (%)



31 Aralık 2025 - Yılbaşından İtibaren (%)



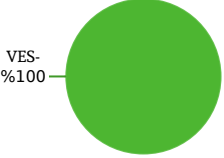

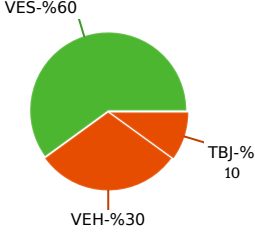
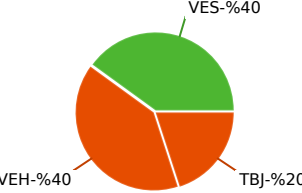
Riskmetre

1	2	3	4	5	6	7	
VKE - Başlangıç Katılım VKJ - Başlangıç	VED - OKS Muhafazakar Katılım Değişken VGG - OKS Dengeli Katılım Değişken	VEP - OKS Temkinli Değişken	VGZ - OKS Standart VGK - OKS Katılım Standart	VEV - OKS Dengeli Değişken VGH - OKS Atak Katılım Değişken	VEO - OKS Agresif Katılım Değişken VGC - OKS Dinamik Değişken VGF - OKS Agresif Değişken		

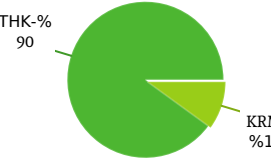

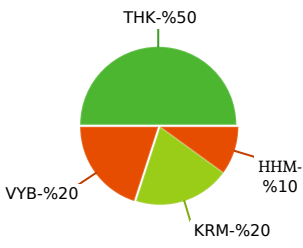
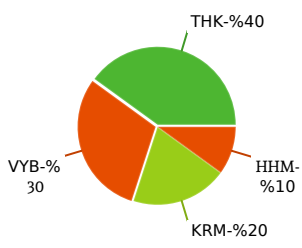
Geçmiş Piyasa Performansları

Altın-Emtia	30.06.2026	Son 1 Ay (%)	Son 3 Ay (%)	Son 6 Ay (%)	Son 1 Yıl (%)	Yılbaşı (%)
Altın USD/ONS	4007,72	-11,75	-14,26	-7,22	21,33	-7,22
Altın TL/Gram	6001,88	-9,93	-10,06	0,85	42,19	0,85
Brent Petrolü	72,95	-19,94	-29,84	19,88	9,30	19,88
Hisse Senetleri						
BIST100	14121,83	3,36	10,40	25,40	41,95	25,40
Katılım Hisse Endeksi	16377,69	-3,45	8,87	32,12	57,58	32,12
Gelişen Ülkeler Ort.	1661,48	-1,10	15,30	11,08	22,32	11,08
G7 Ülkeler Ort.	3606,19	-0,89	14,32	10,60	22,58	10,60
Döviz						
USD/TL	46,6586	2,07	4,91	8,70	17,20	8,70
Euro/TL	53,1823	-0,07	4,24	5,57	13,90	5,57
EUR/USD	1,1421	-2,15	-0,90	-3,03	-2,78	-3,03
Sepet Kur	49,8307	0,92	4,55	7,01	15,42	7,01
Faiz(Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	36,82	-334,00	-175,00	250,00	5,00	250,00
Türkiye 10 Yıl	30,80	-214,00	-32,00	364,00	180,00	364,00
ABD 10 Yıl	4,47	2,60	15,10	29,70	24,10	29,70
Almanya 10 Yıl	2,91	-2,27	-9,75	4,78	31,41	4,78

Faizli Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
 <p>VES-%100</p>	 <p>VES-%80 VEH-%20</p>	 <p>VES-%60 VEH-%30 TBJ-%10</p>	 <p>VES-%40 VEH-%40 TBJ-%20</p>
<p>■ VES - Borçlanma Araçları %100</p>	<p>■ VES - Borçlanma Araçları %80 ■ VEH - Hisse Senedi %20</p>	<p>■ VES - Borçlanma Araçları %60 ■ VEH - Hisse Senedi %30 ■ TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi %10</p>	<p>■ VES - Borçlanma Araçları %40 ■ VEH - Hisse Senedi %40 ■ TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi %20</p>

Faizsiz Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
 <p>THK-%90 KRM-%10</p>	 <p>THK-%80 KRM-%20</p>	 <p>THK-%50 VYB-%20 KRM-%20 HHM-%10</p>	 <p>THK-%40 VYB-%30 KRM-%20 HHM-%10</p>
<p>■ THK - Kira Sertifikaları Katılım %90 ■ KRM - Katılım Karma %10</p>	<p>■ THK - Kira Sertifikaları Katılım %80 ■ KRM - Katılım Karma %20</p>	<p>■ THK - Kira Sertifikaları Katılım %50 ■ VYB - Katılım Hisse %20 ■ KRM - Katılım Karma %20 ■ HHM - Teknoloji Sektörü Katılım %10</p>	<p>■ THK - Kira Sertifikaları Katılım %40 ■ VYB - Katılım Hisse %30 ■ KRM - Katılım Karma %20 ■ HHM - Teknoloji Sektörü Katılım %10</p>



EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. 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