

Ekim 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
Eylül 2026

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

 **TÜRKİYE HAYAT
EMEKLİLİK**

TÜFE
%31,51POLİTİKA FAİZİ
%37,00USD/TL
49,02BRENT PETROL (AY)
%8,33ONS ALTIN (AY)
-%6,38BIST 100 (AY)
-%16,65

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

Eylül Ayı Panoraması

Eylül 2026 dönemi, küresel ve yerel finansal mimaride makroekonomik aşırı ısınma, merkez bankalarının tavizsiz para politikası sıkılaştırmaları, tırmanan jeopolitik enerji şokları ve yurt içi sermaye piyasalarında yaşanan mikro-likidite kriziyle şekillenen tarihi bir stres testi ayı oldu. Küresel ölçekte ABD Merkez Bankası (Fed), Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına giderek politika faizinde 25 baz puanlık artışla %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Yayımlanan noktasal grafikte 18 yetkiliden 16'sının bu yıl en az bir faiz artışı daha öngörmesi küresel likidite koşullarını derinden sarstı. Bu durum, ABD Başkanı Donald Trump'ın faizlerin derhal %1 veya altına indirilmesi yönündeki çağrılarına karşın, tahvil piyasalarında bir satış dalgası yarattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,31 ve 30 yıllık tahvil faizi de %5,65 ile yaklaşık son 24 yılın en yüksek seviyesini test etti.

Emtia koridorlarında, Orta Doğu'da karşılıklı askeri misillemeler, ABD Donanması ile İran Devrim Muhafızları arasındaki tanker çatışmaları ve Rus rafinerilerine yönelik İHA saldırıları enerji arz güvenliğini zedeleyerek Brent petrolün varil fiyatını 111 dolar seviyesine taşıdı. Enerji maliyetlerindeki bu sıçrama, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 3 temel politika faizini 25'er baz puan artırmasına, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) ise politika faizini son 31 yılın zirvesi olan %1,25'e çekmesine yol açtı. Tırmanan tahvil faizleri ve Dolar Endeksi'nin (DXY) 101 seviyesini geçmesi güvenli liman varlıkları baskımlarken, altının ons fiyatı Eylül'ü %6,4 azalışla 4.158 dolardan tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Borsa İstanbul, küresel pay piyasalarındaki teknoloji odaklı pozitif seyirden ayrılarak geçici bir likidite dengelenme sürecine girdi. Bu dönemde piyasa disiplini ve yatırımcı haklarının korunması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 7 portföy yönetim şirketine (PYS) ait TEFAS fonlarına yönelik yürütülen tasfiye işlemleri, piyasalarda kısa vadeli bir likidite ihtiyacını ve temkinli bir işlem ortamını beraberinde getirdi. BIST 100 endeksi, aylık bazda %16,7 gerileyerek eylülü ayını 11.947 puandan tamamladı. Öte yandan, Orta Vadeli Program'da (OVP) 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e aşağı yönlü revize edilirken, yıl sonu enflasyon beklentileri %16'dan %28,4'e yükseltildi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ise politika faizini beklentilere paralel %37 seviyesinde sabit tuttu.

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 (%)

2,32

ENFLASYON (%)

31,51

SANAYİ ÜRETİMİ (%)

-0,32

İŞSİZLİK (%)

7,80

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	2,20	3,40	1,40	4,20	123,30	4,00
Euro Bölgesi	1,20	3,80	0,00	6,40	87,80	2,65
Birleşik Krallık	1,40	3,10	0,60	4,90	94,30	3,75
Japonya	0,70	1,90	3,40	2,50	248,70	1,25
Kanada	1,10	3,00	1,70	6,40	113,50	2,25
GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER						
Brezilya	2,00	4,22	-1,20	5,30	78,64	13,75
Meksika	2,10	3,26	2,70	3,00	45,40	6,50
Hindistan	7,80	7,80	8,00	5,00	81,85	5,25
Macaristan	1,70	1,30	4,70	4,80	74,60	5,50
Rusya	1,30	6,30	-0,60	2,20	18,30	14,00
Güney Afrika	0,90	4,40	1,10	33,60	78,90	7,25
Çin	4,30	0,80	5,20	5,30	99,20	3,00

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

Eylül'de, küresel finansal mimari açısından majör merkez bankalarının enflasyonist baskılara karşı eş güdümlü sıkılaştırma adımları attığı, gelişmiş ülke tahvil faizlerinin son yirmi yılın zirvelerini test ettiği ve reel ekonomideki aşırı ısınmanın getirdiği şahin fiyatlamaların teknoloji rallisiyle çarpıştığı yüksek volatiliteli bir ay oldu. Ayın ilk yarısında, ABD ağustos ayı tarım dışı istihdamının 162 bin artışla beklentileri aşması ve geçmiş verilere 55 bin kişilik yukarı yönlü revizyon yapılması, iş gücü piyasasının sıkılığını koruduğunu tescilledi. Bu veriyi takiben üretici enflasyonunun (ÜFE) yıllık %5,4'e fırlaması ve çekirdek TÜFE'nin aylık %0,3 ile beklenti üzeri gelmesi, Fed Başkanı Kevin Warsh'un Jackson Hole'da verdiği "fiyat istikrarı sağlanana kadar ilave adımlara ihtiyaç var" yönündeki şahin mesajlarını teyit etti.

Dönemin ana finansal depremi, Fed'in 16-17 Eylül FOMC toplantısıyla gerçekleşti. Fed, Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına giderek politika faizini oy birliğiyle 25 baz puan artırdı ve %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Karar metninde ekonomik aktivitenin, sermaye yatırımlarının ve verimlilik artışının sağlam bir hızda genişlediği belirtilirken; 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %3,6'dan %3,7'ye revize edildi. Yayımlanan noktasal grafikte (Dot Plot) 18 yetkiliden 16'sının bu yıl en az bir faiz artışı daha öngörmesi piyasalara soğuk düş etkisi yaptı. Warsh'ın tavizsiz duruşuna ABD Başkanı Donald Trump sert tepki göstererek faizlerin derhal %1 veya altına indirilmesi çağrısında bulundu. Ayın son haftasında New York'ta gerçekleştirilen BM 81. Genel Kurulu marjında Şi Cinping ile Donald Trump'ın Beyaz Saray'da uzlaşarak Busan ticaret mutabakatını 10 Ocak'a kadar uzatması diplomatik stres katsayısını hafifletti. Ancak, ABD imalat sanayi PMI'nın 57 ile 52 ayın, hizmet sektörü PMI'nın ise 58,7 ile 59 ayın zirvesine tırmanması Fed'in faiz artırımlarına ara vermeden devam edeceği beklentisini güçlendirdi.

Kıta Avrupası ve Asya bölgelerinde de eş zamanlı faiz artırımları ve makro kırılğanlıklar izlendi. Euro Bölgesi'nde ağustos TÜFE'nin enerji öncülüğünde %3,2'ye çıkması ve doğal gaz fiyatlarının yükselmesi üzerine ECB, 3 temel politika faizini beklentiler doğrultusunda 25'er baz puan artırdı. Almanya'da yıllık enflasyonun %2,9'a tırmanması ve sanayi üretiminin temmuzda %1,1 daralması kıtadaki stagflasyon endişelerini derinleştirirken; Saksonya-Anhalt eyalet meclisi seçimlerinde aşırı sağcı AfD'nin oyların %44,5'ini alarak birinci çıkması kıtada siyasi risk primini sıçrattı. Ayrıca, Fransa Cumhurbaşkanı Macron'un akaryakıt standartlarının geçici esnetilmesini talep etmesi de söz konusu maliyet krizini özetledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) faizi %3,75'te sabit bıraksa da Kurul'da 3 üyenin faiz artışı yönünde oy kullanması şahin baskıyı canlı tuttu.

Asya'da BoJ, politika faizini 25 baz puan artırarak son 31 yılın en yüksek seviyesi olan %1,25'e çıkardı. Kararın 7'ye karşı 2 oyla alınması yendeki değer kaybını önleyemedi ve Dolar/Yen paritesi ay sonunda 157,8 seviyesine tırmandı. Çin tarafında ise sanayi üretimindeki toparlanmaya karşın işsizliğin %5,3'e çıkması üzerine hükümet, ekonomik büyümeyi canlandırmak adına banka ve sigorta şirketlerine 45 milyar dolarlık doğrudan likidite enjekte etti.

Öne Çıkanlar

- Fed, politika faizini %3,75-%4 aralığına yükseltti. Böylece banka, Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına gitmiş oldu.
- ABD ile Çin ticaret mutabakatını uzattı.

Öne Çıkanlar

- ECB üç temel politika faizini 25 baz puan artırdı.
- Avrupa enflasyon ve resesyon ikileminde kalırken, Almanya'nın Saksonya-Anhalt eyalet meclisi seçimlerinde aşırı sağcı AfD birinci oldu.
- BoJ politika faizini 31 yılın en yüksek seviyesi olan %1,25'e çıkardı.

Eylül ayında açıklanan veriler, Türkiye ekonomisindeki soğuma sinyallerinin kuvvetlendiği bir dönem oldu. Bu yılın ikinci çeyreğinde ülke ekonomisi %2,3 ile beklentilerin altında büyürken, yeni OVP'de 2026 yılı büyüme tahmini de %3,8'den %3,3'e revize edildi. İktisadi faaliyetteki daralma öncü göstergelere de yansırken sanayi üretimi Temmuz ayında yıllık %0,3 azalarak düşüş serisini üçüncü aya taşıdı. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat sanayi PMI endeksi ise Ağustos ayında 48,1 seviyesinde gerçekleşerek daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü.

Enflasyon cephesinde Ağustos ayında tüketici enflasyonu aylık %1,84 artarken yıllık enflasyon üst üste üçüncü ayında gerileyerek %31,51 seviyesine indi. OVP'de devam eden ABD-İran savaşının etkisiyle enflasyon beklentileri yukarı çekilirken 2026 yıl sonu tahmini %16'dan %28,4'e revize edildi. TCMB verilerine göre 12 ay sonrası enflasyon beklentisinde hanehalkı %45,60, reel sektör %32,50 ve piyasa katılımcıları %23,70 ile ayrışmasını sürdürdü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ise politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu. Sıkı para politikasındaki kararlılık yinelenirken, kararların dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği vurgusu bir kez daha öne çıkarıldı. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma yaşanması halinde duruşun daha da sıkılaştırılacağı belirtildi.

Temmuz ayında cari işlemler hesabı 36 milyon dolar fazla verirken sekiz ayın ardından ilk kez aylık bazda artıya geçti. Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle yükselen enerji fiyatları turizm potansiyelini baskılasa da turizm gelirleri Temmuz ayında cari dengeye olumlu katkı sunmaya devam etti. Buna karşın tırmanan jeopolitik gerilimler, enerji maliyetlerini doğrudan artırarak ödemeler dengesi üzerinde daraltıcı bir baskı oluşturdu. Bu çerçevede jeopolitik risklerin seyri, ödemeler dengesi görünümünü belirleyen en kritik etkenlerden biri olmayı sürdüreceğini not etmek isteriz.

Fitch Ratings, İran savaşının etkisiyle cari açığın GSYH'nin %3'üne çıkabileceğini öngörürken, güçlü politika bileşiminin enerji fiyatları kaynaklı riskleri azalttığını vurguladı. Uluslararası arenada Türkiye'nin FATF Değerlendirme Raporu olumlu sonuçlandı ve stratejik bir eksiklik veya gri liste riski bulunmadığı tescil edildi.

Finansal piyasalarda ise SPK'nın 7 portföy yönetim şirketinin 131 adet fonunu tasfiye kararı öne çıktı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve Cumhurbaşkanı Erdoğan, bu fon krizinin genele yayılmış bir sistemik risk oluşturmadığını belirtirken para piyasası fonlarından elde edilen kazançlar üzerindeki %0'lık stopaj oranı %10'a yükseltildi.

GÖSTERGELER

GÜNCEL POLİTİKA FAİZİ	%37,00
YBG ENFLASYON	%22,07
SANAYİ ÜRETİMİ	-%0,32

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

Öne Çıkanlar

- OVP'de 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e aşağı yönlü revize edildi.
- TCMB politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu.
- Finansal piyasalarda SPK'nın 7 portföy yönetim şirketinin 131 adet fonunu tasfiye kararı öne çıktı.

Gösterge	Değer	1 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl	Yılbaşı
Kıymetli Madenler / Petrol						
Altın USD/ONS	4.157,80	-6,38	3,74	-11,05	7,74	-3,75
Altın TL/Gram	6.541,56	-4,91	8,99	-1,97	27,01	9,92
Gümüş USD/ONS	60,41	-9,19	3,24	-19,50	29,46	-15,23
Gümüş TL/Gram	95,04	-7,77	8,46	-11,28	52,62	-3,19
Brent Petrolü	98,03	8,33	34,38	-5,71	48,46	61,10
Hisse Senedi Piyasaları						
BIST 100	11.947,18	-16,65	-15,40	-6,60	8,49	6,09
Katılım Hisse Endeksi	13.906,88	-25,53	-15,09	-7,56	11,71	12,19
Gelişen Ülkeler Ort.	1.678,49	-1,70	1,02	16,48	14,13	12,22
G7 Ülkeler Ort.	3.638,97	-1,51	0,91	15,36	15,23	11,61
Döviz						
USD/TL	49,02	1,57	5,06	10,21	17,88	14,20
Euro/TL	55,66	-0,55	4,65	9,09	13,96	10,48
EUR/USD	1,13	-2,47	-0,79	-1,97	-3,49	-3,43
Sepet Kur	52,24	0,43	4,84	9,61	15,76	12,19
Tahvil Piyasaları – Faiz (Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	37,02	41,00	20,00	-155,00	78,00	270,00
Türkiye 10 Yıl	32,84	96,00	204,00	172,00	357,00	568,00
ABD 10 Yıl	5,29	53,50	82,20	97,30	113,90	111,90
Almanya 10 Yıl	3,58	25,49	71,42	57,11	86,67	71,64

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

Eylül 2026 dönemi, enerji koridorlarında fiili askeri çatışmaların petrolü üç haneli seviyelere kilitlediği, kıymetli madenlerde ise yükselen küresel tahvil faizlerine karşı jeopolitik risk priminin direnç gösterdiği tarihi bir süreç oldu. Ayın başında ABD Merkez Komutanlığı'nın (CENTCOM), iki ABD Donanması gemisine balistik füze fırlatılmasının ardından üç İran tankerini vurması ve Goldman Sachs'ın deniz taşımacılığına yönelik saldırıların sürmesi halinde petrolün 120 dolara tırmanabileceği uyarısı arz şokunu tetikledi. OPEC+ grubunun ekim ayı üretim politikasını değiştirmemesiyle birlikte kasım vadeli Brent petrolün varil fiyatı haftalık %8,5'lik sıçramalarla 111 dolar seviyesine kadar yükseldi. Ayın son haftasında Rus rafinerilerine (Permnefteorgsintez ve Novoşajtinsk) yönelik İHA saldırıları ve ABD'nin dizel ihracatına kısıtlama getirebileceği endişeleriyle Brent petrol ayı 98 dolar seviyesinden tamamlayarak küresel enflasyonun en somut tehdidi olmaya devam etti.

Kıymetli madenler cephesinde ise negatif yönlü bir seyir hakim oldu. Normal koşullarda ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5,31'e fırlaması ve Fed'in faiz artırımı döngüsünü yeniden başlatması faiz getirisi olmayan altını sert biçimde aşağı çekmesi gerekirken, Hürmüz Boğazı ve Basra Körfezi eksenindeki askeri riskler ile küresel kamu borcu kaygıları altının güvenli liman işlevini diri tuttu. Ons altın, ay ortasında 4.430 dolardan 4.349 dolara çekildikten sonra, ayın son haftasında ABD ekonomisinin aşırı ısınması ve DXY'nin 101 seviyesini aşmasının getirdiği baskısıyla ayı %6,4 kayıpla 4.158 dolar seviyesinde tamamladı. Gümüşün ons fiyatı da ons altın fiyatına paralel olarak %9,2 geri çekildi ve eylül ayını 60,4 dolardan kapattı.

Öne Çıkanlar

- Brent petrolün varil fiyatı %8,3'lük artışla ayı 98 dolar seviyesinden kapattı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5,31'e fırlaması ve DXY'nin 101'i aşması, ons altını aylık %6,4 kayıpla 4.158 dolara çekti.
- Ons gümüş fiyatı, eylül ayını %9,2 kayıpla 60,4 dolardan kapattı.

Aylık Değişim (%)



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.
Veri Kaynağı: EquityRT

Eylül ayı, küresel tahvil piyasalarında rekor fiyatlamaların gerçekleştiği bir ay oldu. Fed'in attığı şahin adımlar, İran savaşı nedeniyle yüksek seyreden enerji fiyatları ve PMI verileri başta olmak üzere güçlü gelen makroekonomik veriler sonucu ABD 2 yıllık tahvil faizleri 0,55 puan artışla %4,92 seviyesine, ABD 10 yıllık tahvil faizleri de 0,55 puan artışla %5,31 seviyesine tırmandı. ABD 30 yıllık tahvil faizleri de %5,65 seviyesini test ederek yaklaşık son 24 yılın zirvesine çıktı. Söz konusu seyrinde, rekor seviyelere çıkan kamu borcu ve Fed yetkililerinin gelecek döneme ilişkin öngörülerini içeren nokta grafikte 18 yetkilinin 16'sının yılın geri kalanında en az bir faiz artışına gidilebileceği sinyalinin verilmesi etkili oldu.

Yurt içi tahvil piyasasında, TCMB'nin ağustos ayında bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasıyla başlayan faizlerdeki düşüş eğilimi, eylülün ilk yarısında da sürdü. Ancak devam eden süreçte; politika faizinin %37'de sabit bırakılmasıyla önce yukarı yönlü bir tepki, fon tasfiye süreciyle birlikte ise yeniden normalleşme hareketi görüldü. Tüm bu gelişmeler ışığında Eylül ayı itibarıyla 2 yıllık gösterge tahvil 0,41 puan yükseliş ile %37,02 seviyesinde, 10 yıllık gösterge tahvil 0,96 puan artışla %32,84 seviyesinde ayı kapattı. Dezenflasyon patikasının seyri, TCMB'nin likidite yönetimi ve küresel merkez bankalarının faiz kararları önümüzdeki dönemde yurt içi tahvil faizlerinin yönü üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

Öne Çıkanlar

- Fed'in şahin açıklamaları, Orta Doğu kaynaklı yüksek enerji fiyatları ve güçlü makro verilerle ABD tahvil faizlerini hızla yükseltti.
- Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil 0,41 puan yükseliş ile %37,02 seviyesinde, 10 yıllık gösterge tahvil 0,96 puan artışla %32,84 seviyesinde ayı kapattı.
- Önümüzdeki dönemde yurt içi tahvil faizlerinin yönünü; dezenflasyon patikası ve TCMB'nin adımları belirleyecektir.

Global Tahvil Matrisi (%)

Vade	ABD	B. Krallık	Almanya	Fransa	Çin	Türkiye
1Y	4,55	4,61	2,88	3,03	1,23	35,78
2Y	4,91	4,75	3,19	3,63	1,26	37,02
3Y	5,01	4,94	3,23	3,82	1,29	36,40
5Y	5,10	4,98	3,33	4,18	1,41	34,85
7Y	5,19	5,22	3,44	4,42	1,51	33,50
10Y	5,29	5,42	3,58	4,84	1,70	32,84
30Y	5,63	5,95	3,93	5,48	2,13	—

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.

Y: Yıl Veri Kaynağı: EquityRT

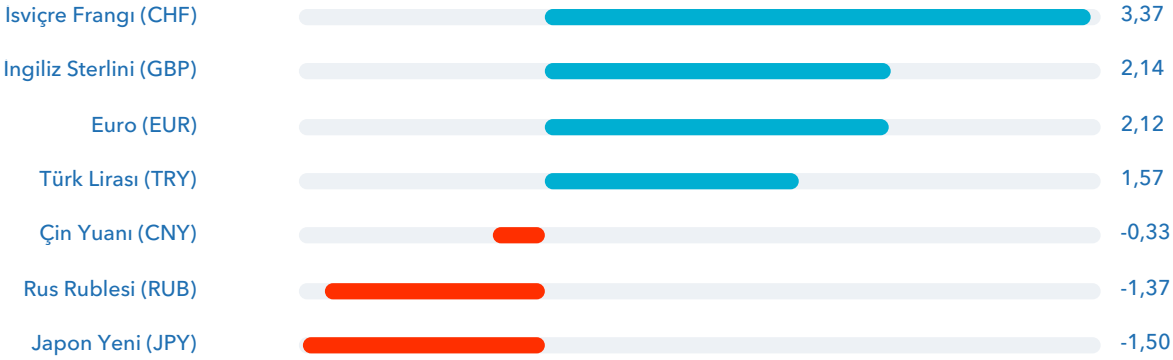
Eylül ayı, DXY için sert yükselişlerin görüldüğü ve üç ay önceki zirve seviyelerinin yeniden test edildiği bir dönem oldu. Eylül'ün ikinci haftasında yukarı yönlü ivme kazanan endeks; Fed'in 2023'ten bu yana ilk kez faiz arttırmasıyla güç kazandı. Devam eden süreçte Fed yetkililerinin şahin tondaki açıklamalarıyla güçlenen yükseliş trendi sonucunda DXY, aylık bazda %1,54 primle ayı 101,15 seviyesinde tamamladı. Aynı dönemde Euro'nun enerji arzı ve Avrupa'daki borç endişeleriyle Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesine gerilemesi ise doların euro karşısındaki aylık kazancını %2,5 seviyesine taşıdı.

Yurt içi Dolar/TL kuru aylık %1,57 artış kaydederek 49,02 seviyesine tırmanırken; Euro/TL kuru küresel parite etkisinin de desteğiyle aylık %0,55 gerileyerek 55,66 seviyesine çekildi. DXY'nin %1,54 yükseldiği bir ortamda Dolar/TL'nin %1,57 değer kazanması, Türk lirasındaki değer kaybının büyük oranda küresel dolar güçlenmesinden kaynaklandığını gösteriyor. Ayrıca, 170 milyar doların üzerinde seyreden TCMB'nin döviz rezervleri ani kur artışlarına karşı tampon görevi görüyor. Dezenflasyon sürecine ilişkin kararlı söylemler ve TL sabit getirili enstrümanların sunduğu cazip reel getiri imkanı, kur tarafındaki yukarı yönlü baskıyı dengelemeyi sürdürüyor.

Öne Çıkanlar

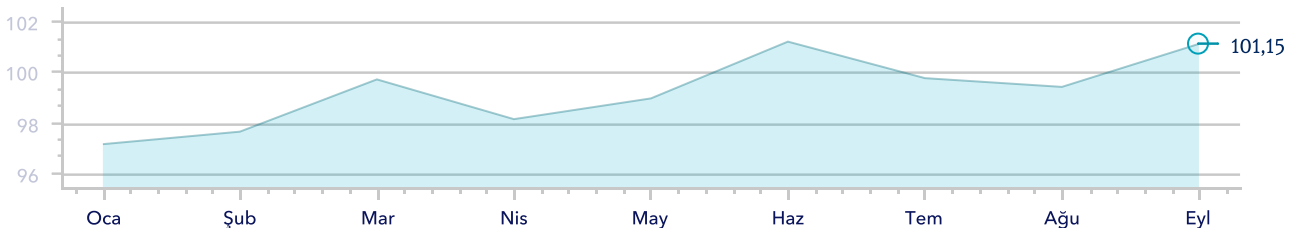
- Böylelikle DXY aylık bazda %1,54 artış kaydederek ayı 101,15 seviyesinde noktaladı.
- Dolar/TL, büyük oranda küresel dolardaki güçlenmenin etkisiyle aylık %1,57 artış kaydederek 49,02 seviyesine yükseldi.
- Merkez Bankası'nın 170 milyar doları aşan döviz rezervleri ve TL varlıkların sunduğu cazip reel getiri, kur üzerindeki yukarı yönlü baskıyı dengeliyor.

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



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.
Kaynak: EquityRT

Dolar Endeksi (DXY) Yılbaşından İtibaren Performansı



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.
Kaynak: EquityRT

Eylül ayı küresel pay piyasaları için Fed'in 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına gitmesiyle yükselen tahvil faizleri ile teknoloji ve yapay zeka temalı hisselerdeki ralli arasında net bir ayrışmanın yaşandığı bir ay oldu. Meta'nın 8 Eylül'de tanıttığı yapay zeka asistanı Muse beraberinde hisse fiyatı %26,8 değer kazanarak Ocak 2019'dan bu yana en güçlü ayını geçirirken, Teknoloji sektörü öncülerinden olan Nvidia ise %3,4 yükseldi. Buna karşın küçük ve orta ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 endeksinin %5,5 kaybetmesi, yükselişlerin dar tabanlı kaldığına işaret etti.

Bu ayrışma ABD endekslerine de yansıdı, Nasdaq %1,9 yükselirken S&P 500 %0,4, Dow Jones %4,3 geriledi. Avrupa'da da benzer bir tablo oluştu, DAX %4, CAC 40 %3,6, FTSE 100 %2 kayıpla Eylül'ü kapattı, STOXX 600 endeksi %2,5 geriledi.

Yurt içi piyasalarda ise Borsa İstanbul, küresel pay piyasalarındaki teknoloji odaklı pozitif seyirden ayrışarak geçici bir likidite dengelenme sürecine girdi. Bu dönemde piyasa disiplini ve yatırımcı haklarının korunması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 7 portföy yönetim şirketine (PYS) ait TEFAS fonlarına yönelik yürütülen tasfiye işlemleri, piyasalarda kısa vadeli bir likidite ihtiyacını ve temkinli bir işlem ortamını beraberinde getirdi. 16 Eylül'de devre kesiciye yol açan %5,54'lük günlük kayıp, ardından küresel tarafta yükselen tahvil faizleri ve petrol fiyatlarının da eklenmesiyle, BIST 100 ayı %16,65 kayıpla 11.947,18 puandan tamamladı. Bu seyir, 2008'den bu yana en sert düşüş görülen aylık performans oldu ve endeks, Mayıs zirvesinden yaklaşık %20 uzaklaştı. Görece daha büyük ve likit şirketlerden oluşan BIST 30 ise %9,9 kayıpla sınırlı bir ayrışma gösterdi.

Öne Çıkanlar

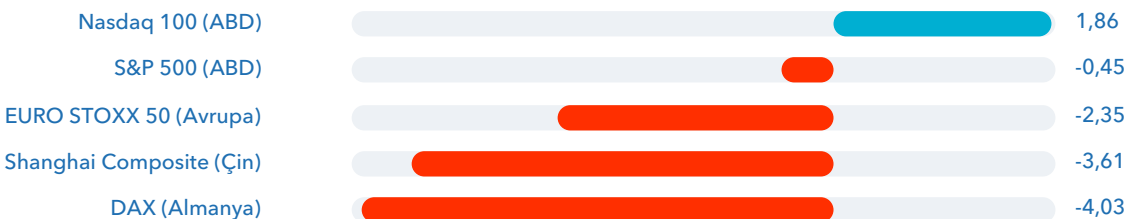
- Meta, Eylül ayında tanıttığı Muse adlı yapay zeka asistanıyla hissesinde %26,8 değer kazandı.
- BIST 100, eylül ayında %16,65 değer kaybederek 11.947 puana geriledi, bu 2008'den bu yana en sert aylık kayıp oldu.
- Görece daha büyük ve likit şirketlerden oluşan BIST 30 ise %9,9 kayıpla sınırlı bir ayrışma gösterdi.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri (%)

YURT İÇİ ENDEKSLER



YURT DIŞI ENDEKSLER



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.

Veri Kaynağı: EquityRT

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) dahil toplam sektör büyüklüğü, Eylül ayında 2 trilyon 558 milyar TL seviyesine geriledi. Yılbaşından itibaren kaydedilen toplam büyüme oranı ise %18,4 olarak gerçekleşti. Eylül ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %-2,8 oldu. Piyasalarda fiyat oynaklıklarının arttığı bu dönemde düşük risk seviyelerine sahip para piyasası ve kira sertifikaları gibi fonlar ön plana çıkarken, kıymetli madenler ve hisse senedi fonları negatif performans kaydetti.

Katılım dahil altın fonları Eylül ayında ortalama %-4,4 getiri sundu. Kıymetli maden fonlarının ortalama getirisi ise %-5,1 olarak gerçekleşti. Gümüş temalı fonlarda ise %-7,3'ü aşan kayıplar yaşandı. Fed'in gelecek dönemde parasal sıkılık düzeyini artırabileceğine yönelik beklentilerin yanı sıra ABD tahvil faizlerindeki tarihi yüksek seviyeler kıymetli maden temasını baskıladı.

Katılım dahil hisse senedi fonlarında Eylül ayına ait ortalama getiri %-7,9 oldu. Sürdürülebilirlik ve temettü temalı emeklilik fonları, daha dirençli bir görünüm sergileyerek kayıpları ortalama %-4,7 ile sınırlandırdı.

İçerisinde sınırlı miktar da olsa devlet tahvili bulunduran Borçlanma Araçları fon teması, aylık bazda %1,19 ile oldukça sınırlı da olsa yükseliş kaydetti. Piyasalardaki fiyat oynaklarının artması devlet tahvillerine satış getirmiş ve getirileri aşağı yönlü etkilemişti.

Para piyasası fonları ise bu yıl en fazla getiri sunan fon türlerinden birisi olurken, Eylül ayında da istikrarlı getirisini ortalama %2,95 ile devam ettirdi.

Ekim ayı model portföyümüzde, yüksek riskli gruplarda hisse senedi ağırlığımızı azaltırken kıymetli maden ile tarım ve gıda fonlarımıza bir miktar yer verdik. Bununla birlikte piyasalarda artan volatilité ve fiyat oynaklıklarına karşı daha temkinli bir duruş sergileyerek risk grubumuzdaki sabit getirili varlık yapısını güncelledik. Eylül ayında yer verdiğimiz VES kodlu Borçlanma Araçları fonu yerine, Ekim ayında esneklik ve düşük risk profili sağlayan VEL kodlu Para Piyasası fonunu öneri listemize dahil ettik. Faizsiz planlarda ise THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuz öneri listemizde kalmayı sürdürdü.

Öne Çıkanlar

- BES ve OKS toplam büyüklüğü 2 trilyon 558 milyar TL'ye gerilerken, fonların aylık ortalama getirisi %-2,8 oldu.
- Hisse fonları %-8,9 ve kıymetli maden fonları %-5,1 gerilerken, para piyasası fonları %3 getiri sağladı.
- Oynaklığa karşı hisse ağırlığı azaltıldı; VES fonu yerine düşük riskli VEL Para Piyasası fonu önerildi.

Seçili Emeklilik Fon Türlerindeki Aylık Ortalama Getiriler (%)

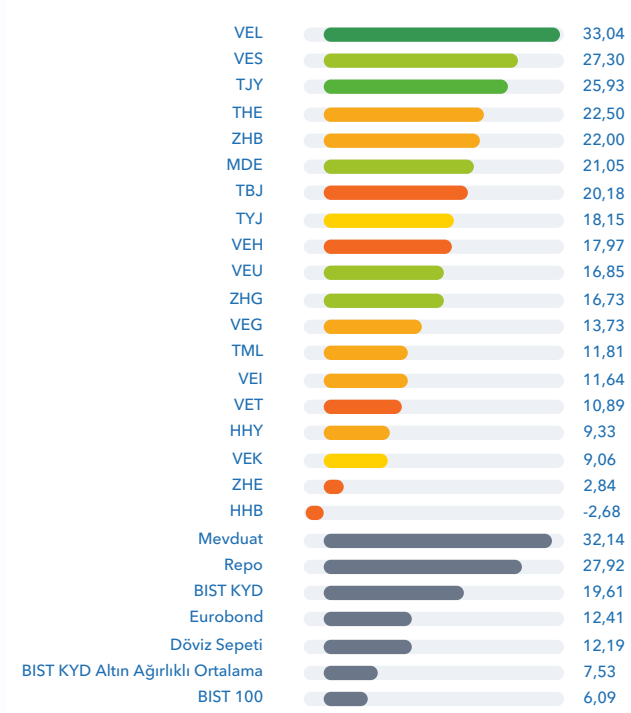


Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıdır.
Veri Kaynağı: EquityRT

THE Fonları (Bar rengi = Risk düzeyi)

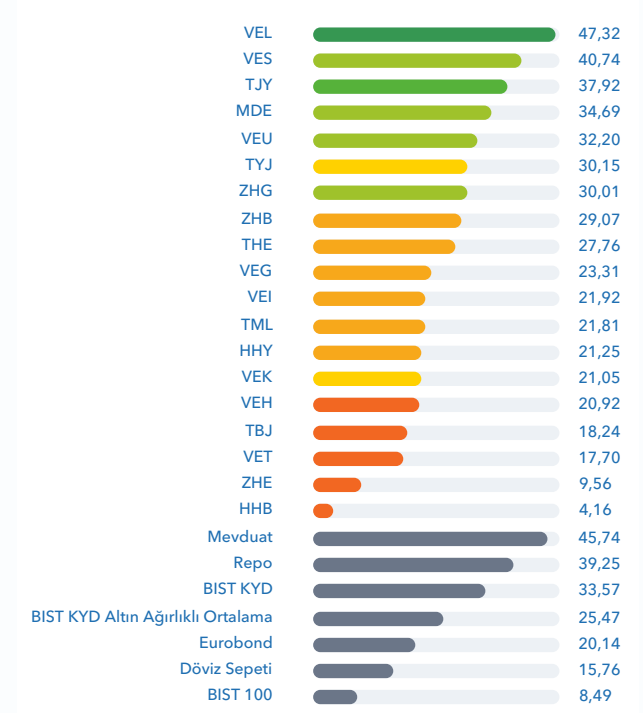
Gösterge

Yılbaşından İtibaren



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

Son 1 Yıllık



Riskmetre

1

2

3

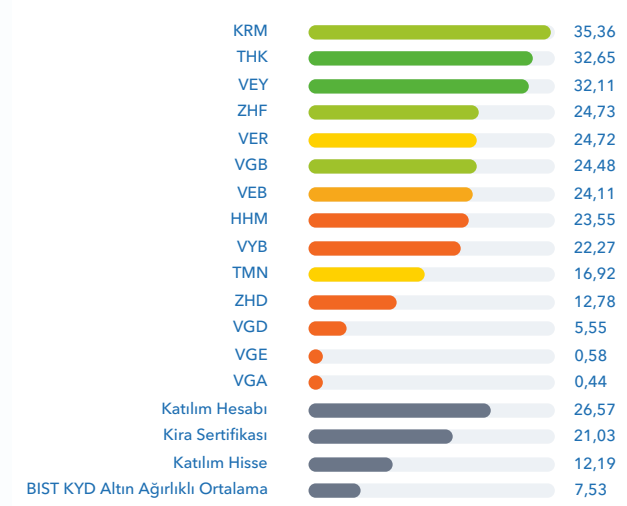
4

5

6

7

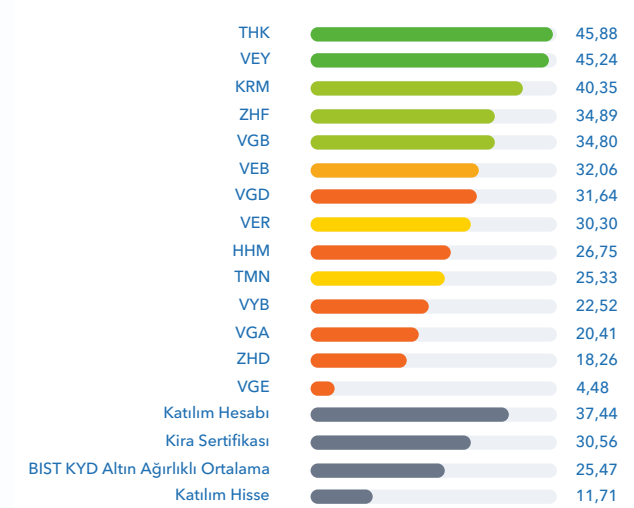
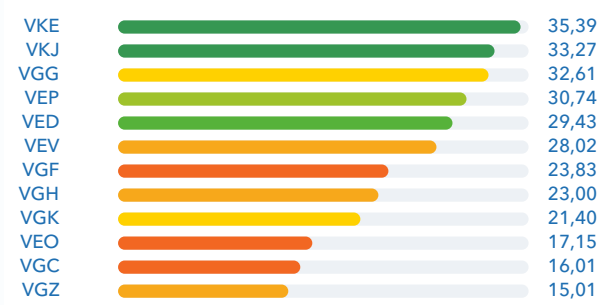
Bar rengi fonun risk değerini gösterir · 1 düşük — 7 yüksek

Faizsiz (Katılım) Fonları**Yılbaşından İtibaren**

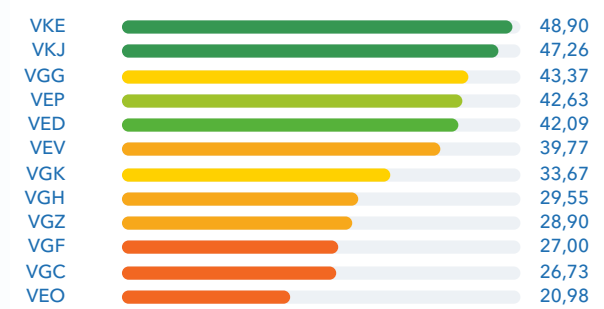
Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

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

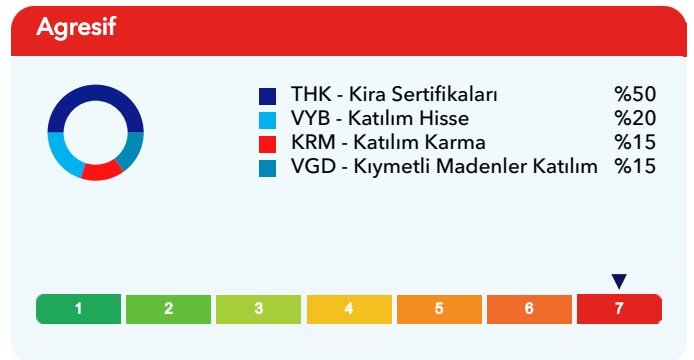
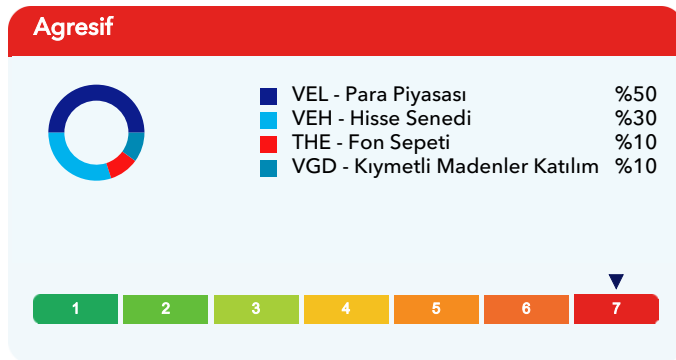
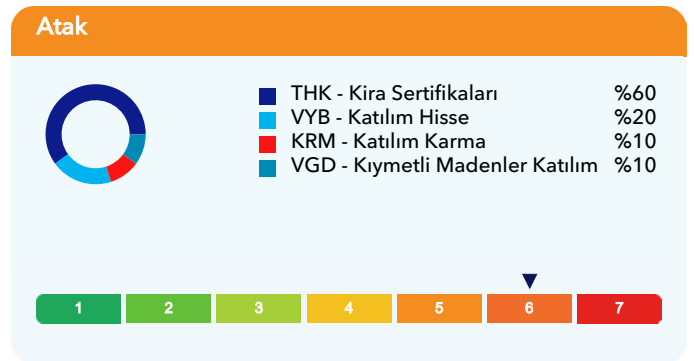
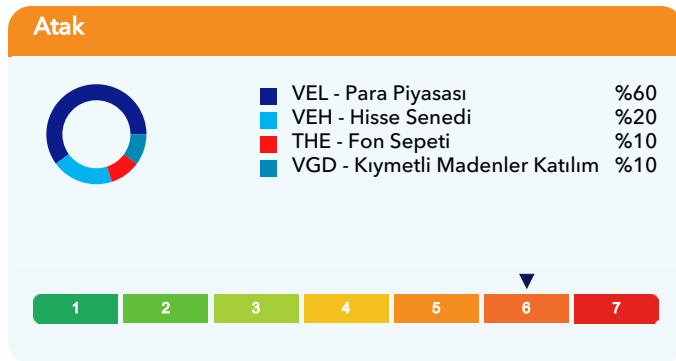
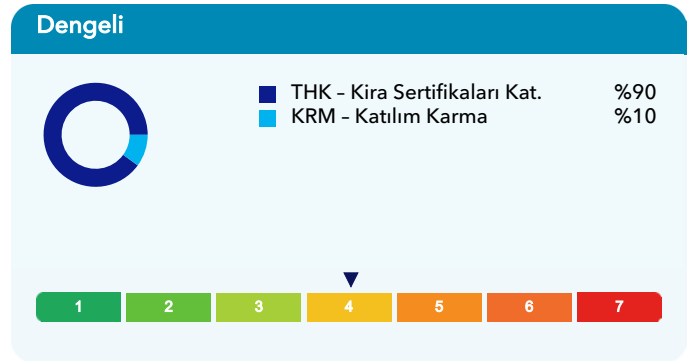
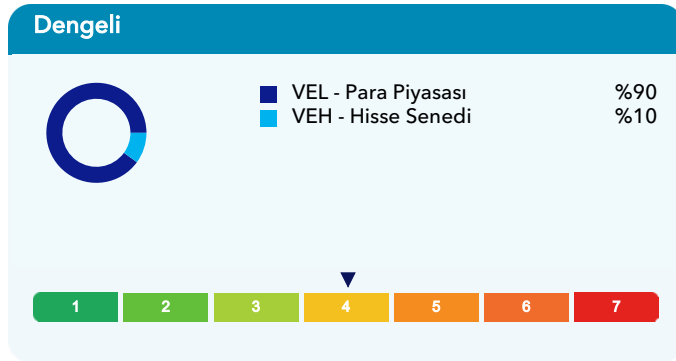
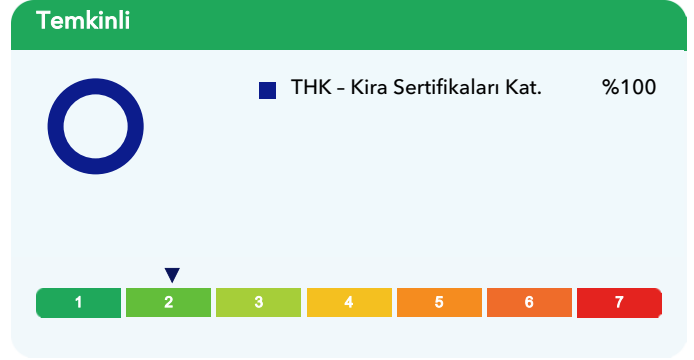
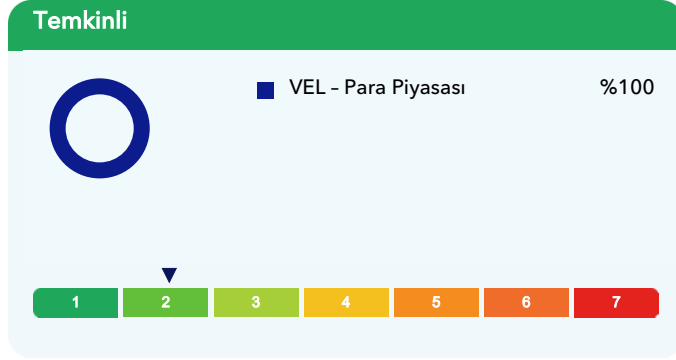
6

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.