

FON ARAŞTIRMA RAPORU

TEMMUZ - 2025

İÇERİK

PİYASA NOTLARI (TEMMUZ PİYASA GELİŞMELERİ)

20.06.2025 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA TEMMUZ 2025
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI TEMMUZ 2025
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık tahvil faizleri %40.3 seviyesinde işlem görürken, 10 yıllık tahvil faizleri 64 baz puan artışla %31.62 seviyesine yükseldi.

Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Temmuz ayını %8 artışla 10,743 seviyesinde tamamladı.



Döviz

TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları %1.9 artışla, Euro %0.5 azalışla sırasıyla 40.5 ve 46.4 seviyelerinde ayı kapattı.

Emtia

Ons altın 3,290 dolar seviyesinde yatay seyretti.

Yurt dışı

FED, politika faizini %4.25–4.50 aralığında sabit tuttu. Avrupa Merkez Bankası, dört faiz indiriminin ardından mevduat faizini beklentilere paralel %2'de, refinansman faizini %2.15'te sabit tuttu.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine tahvil faizleri, 15 baz puanlık artışla %4.22 seviyesine geriledi. TCMB, politika faizini %46'dan %43'e indirirken, gecelik borç verme faizini %49'dan %46'ya, borçlanma faizini ise %44.5'ten %41.5'e düşürdü. Kararda, talep koşullarının dezenflasyonist etki yarattığına ve Haziran ayında enflasyonun ana eğiliminin yatay seyrettiğine dikkat çekildi. Kurul, Temmuz ayında enflasyonun aya özgü nedenlerle geçici olarak artabileceğini belirtirken, fiyatlama davranışları ve beklentilerin halen risk oluşturduğunu vurguladı. Buna karşılık, sıkı para politikasının sürdürülmesiyle birlikte talepte dengelenme, TL'de reel değerlendirme ve beklentilerde iyileşme yoluyla dezenflasyon sürecinin destekleneceği ifade edildi. Yerel piyasalarda, 2 yıllık tahvil faizleri %40.3 seviyesinde işlem görürken, 10 yıllık tahvil faizleri 64 baz puan artışla %31.62 seviyesine yükseldi. TCMB'nin 25 Temmuz tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadeli mevduat faizleri %54.97 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Temmuz ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 2,191 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Enflasyon: TÜFE, Temmuz ayında aylık %2.06 ve yıllık %33.52 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Reuters anketine göre, beklentiler sırasıyla %2.40 ve %34.05 seviyesindeydi. Temmuz ana harcama gruplarında en yüksek aylık artış konut (%5.78) ve alkollü içecekler ve tütün (%5.69) kalemlerinde görülürken, bu iki grup TÜFE üzerindeki artışın ana kaynağı oldu. Öte yandan, giyim ve ayakkabıda görülen aylık %5.82 daralma enflasyon artışını sınırladı. Hizmet enflasyonu aylık bazda %5.2 oranında artarken, en yüksek artış kira ve haberleşme hizmetleri kaleminde gözlemlendi. Mallar grubunda, aylık %1.5 artış yaşandı. Enerji kaleminde aylık %7.3'lük, enerji ve gıda dışı mallar %0.7 artış yaşandı. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise, bir önceki ankette %29.86 olan yıl sonu TÜFE beklentisi, Temmuz ayında %29.66'ya geriledi. ÜFE tarafında ise, Temmuz ayında aylık %1.73, yıllık %24.19 artış gözlemlendi. Sanayi gruplarına göre ara mallarda %21.91, dayanıklı tüketim mallarında ise %31.35'lik yıllık artış öne çıktı.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Manşet emtia endeksi %0.8, sanayi emtia endeksi %6.6, gıda emtia endeksi %1.7 geriledi. Brent petrol, aylık 7% artışla 72.2 dolar seviyesinde ayı tamamladı. Ons altın 3,290 dolar seviyesinde yatay seyretti.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Haziran ayını 9,949 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Temmuz ayını %8 artışla 10,743 seviyesinde tamamladı. Sanayi endeksi %10.4 artışla pozitif ayrışırken banka endeksi, %4.8 artış gösterdi. Temmuz ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi geçen aya göre artarak 164 milyar TL'ye indi. Menkul kıymet verilerine göre, yabancı yatırımcılar Temmuz ayında 828 milyon dolarlık net hisse alışı yaptı.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY), istihdam, faiz ile ilgili mesajlar ve yeni ticaret anlaşmalarıyla 100 seviyesine yükseldi. Euro/Dolar paritesi ise ABD ticaret anlaşmaları sayesinde ABD dolarının değer kazanmasıyla 1.14 seviyesine geriledi. FED, politika faizini %4.25–4.50 aralığında sabit tuttu. Başkan Powell, faiz oranlarının sabit tutulmasının "ılımlı kısıtlayıcı duruş" kapsamında uygun olduğunu belirtti. Özellikle son dönemde artan gümrük tarifelerinin mal fiyatlarına yansıdığını söyleyen Powell, Eylül toplantısı için henüz bir karar alınmadığını, faiz kararlarının verilere bağlı olarak şekilleneceğini vurguladı.

Avrupa Merkez Bankası, dört faiz indiriminin ardından mevduat faizini beklentilere paralel %2'de, refinansman faizini %2.15'te sabit tuttu. Başkan Lagarde, güçlü iş gücü piyasası ve artan reel gelirlerle iç talebin desteklendiğini belirtirken, Euro Bölgesi'nde enflasyonun hedefe ulaşmasına rağmen belirsizliklerin sürdüğünü vurguladı.

TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları %1.9 artışla, Euro %0.5 azalışla sırasıyla 40.5 ve 46.4 seviyelerinde ayı kapattı.

20.06.2025 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

Geçtiğimiz dönemde yaşanan jeopolitik gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda oynaklığın arttığı gözlemlenmiştir. Gerçekleşen müzakere süreçlerine ilişkin haber akışının yoğunlaşması, piyasalarda kademeli bir sakinleşmeyi beraberinde getirmiştir. Sürece ek olarak, ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalması da küresel risk iştahını desteklemiş, ancak enflasyondaki gerilemeye rağmen bütçe açıklarına ilişkin beklentilerin artması, faiz oranlarında dengeli bir seyri beraberinde getirmiştir. Ons altın, yaşanan jeopolitik gerginliklere rağmen önceki zirve seviyesi olan 3.500 dolar seviyesini test edememiş, olumluya dönen haber akışıyla birlikte 3.350 dolar seviyelerine doğru geri çekilmiştir. Önümüzdeki dönemde jeopolitik haber akışları yakından takip edilmeye devam edilirken, küresel merkez bankalarının vereceği yönlendirmeler piyasaların seyrinde belirleyici olacaktır. Yurt içinde ise enflasyon verisinin beklentilerin oldukça altında gerçekleşmesiyle birlikte risk iştahında belirgin bir artış yaşanmıştır. Jeopolitik gerginliğin iç piyasadaki oynaklığı artırmasının ardından, piyasada bir dengelenme sürecine girilmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), jeopolitik gelişmelere atıfta bulunarak politika faizini %46 seviyesinde sabit bırakmış, gerginliklerin azalmasıyla birlikte dezenflasyonist sürece paralel, bir sonraki toplantıda faiz indirimi yönünde sinyal vermiştir. Küresel ölçekte yaşanan yüksek oynaklığa rağmen, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 305 baz puan seviyelerine kadar gerileyerek yatırımcı nezdinde risk algısında kayda değer bir düşüş olduğunu göstermiştir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Küresel çapta müzakere sürecinin devam etmesi beklenmekte olup, buna paralel olarak oynaklıkta azalma öngörülmektedir. Yurt içinde ise enflasyon verilerindeki olumlu gelişmeler ve TCMB'nin Temmuz ayı için faiz indirimi sinyali vermesiyle birlikte, Borsa İstanbul'da BIST100 endeksinin ulaştığı seviyeler de dikkate alınarak, ağırlıklı olarak yurt içi hisse senedi piyasasına yatırım yapan GEH - Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranı, – Düşük risk grubu bazı yaş aralıkları hariç diğer gruplarda artırılmıştır. Öte yandan, küresel jeopolitik haber akışının olumluya dönmesi, altın fiyatları üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu gelişmeye paralel olarak, GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Faizsiz fon dağılımında ise herhangi bir değişikliğe gidilmemiştir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için önerimizi, 20.06.2025 itibarıyla yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik. Dağılım önerilerimizi Temmuz ayı boyunca koruduk. Risk/yaş grupları bazında dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI**Düşük Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEL-Para Piyasası	50%	100%	100%
GEH-Hisse Senedi	20%	0%	0%
GHA-Altın Katılım	30%	0%	0%

Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C
GEL-Para Piyasası	45%	45%	50%
GEH-Hisse Senedi	25%	25%	20%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GEL-Para Piyasası	35%	35%	45%
GEH-Hisse Senedi	35%	35%	25%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%

Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	A
GEL-Para Piyasası	35%	35%	35%
GEH-Hisse Senedi	35%	35%	35%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%

Yıllık Volatilité	A	B	C	D
	12.58%	10.57%	9.70%	2.12%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 06.05.2025 tarihli önerimizi, Temmuz ayı boyunca koruduk. Risk/yaş grupları bazında dağılım ve volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GES-Katılım Standart	5%	10%	10%
GEA-Katılım Değişken	20%	5%	5%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	40%	65%	65%
GHA-Altın Katılım	35%	20%	20%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C
GES-Katılım Standart	10%	10%	5%
GEA-Katılım Değişken	25%	25%	20%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	30%	30%	40%
GHA-Altın Katılım	35%	35%	35%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GES-Katılım Standart	20%	20%	10%
GEA-Katılım Değişken	30%	30%	25%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	30%
GHA-Altın Katılım	35%	35%	35%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	A
GES-Katılım Standart	20%	20%	20%
GEA-Katılım Değişken	30%	30%	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	35%	35%	35%

Yıllık Volatilité	A	B	C	D
	12.10%	11.18%	10.56%	6.56%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI TEMMUZ 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	3.93%	4.00%	4.14%	4.14%	1.94%	3.78%	3.66%	7.99%	3.10%
	31-40 Yaş	4.09%	4.00%	4.14%	4.14%					
	41-50 Yaş	4.09%	3.93%	4.00%	4.14%					
	50+ Yaş	4.09%	3.93%	4.00%	4.14%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	25.92%	24.32%	22.90%	22.41%	14.83%	27.83%	44.36%	9.28%	16.99%
	31-40 Yaş	26.46%	25.53%	22.90%	22.41%					
	41-50 Yaş	26.46%	25.92%	24.32%	22.90%					
	50+ Yaş	26.46%	25.92%	24.32%	22.90%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	42.02%	34.70%	26.26%	23.41%	22.46%	53.57%	67.81%	0.98%	28.42%
	31-40 Yaş	47.87%	41.58%	26.26%	23.41%					
	41-50 Yaş	47.87%	42.02%	34.70%	26.26%					
	50+ Yaş	47.87%	42.02%	34.70%	26.26%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %4.06, yılbaşından bugüne %24.50, yıllık %35.45 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI TEMMUZ 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-Kira Sertifikaları KAMU
	18-30 Yaş	4.24%	4.62%	5.10%	5.10%	1.94%	2.90%	3.66%	12.41%	3.51%
	31-40 Yaş	3.69%	4.62%	5.10%	5.10%					
	41-50 Yaş	3.69%	4.24%	4.62%	5.10%					
	50+ Yaş	3.69%	4.24%	4.62%	5.10%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-Kira Sertifikaları KAMU
	18-30 Yaş	22.21%	21.57%	22.23%	22.01%	14.83%	21.82%	44.36%	28.72%	14.00%
	31-40 Yaş	22.96%	22.22%	22.23%	22.01%					
	41-50 Yaş	22.96%	22.21%	21.57%	22.23%					
	50+ Yaş	22.96%	22.21%	21.57%	22.23%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-Kira Sertifikaları KAMU
	18-30 Yaş	32.40%	29.08%	27.86%	26.16%	22.46%	41.10%	67.81%	19.75%	25.82%
	31-40 Yaş	35.14%	32.42%	27.86%	26.16%					
	41-50 Yaş	35.14%	32.40%	29.08%	27.86%					
	50+ Yaş	35.14%	32.40%	29.08%	27.86%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %4.55, yılbaşından bugüne %22.21, yıllık %30.38 olarak gerçekleşmiştir.

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA YÖNELİK GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir. 20.06.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası genel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
GEL-Para Piyasası	45%
GEH-Hisse Senedi	25%
GHA-Altın Katılım	30%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
GES-Katılım Standart	10%
GEA-Katılım Değişken	25%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	30%
GHA-Altın Katılım	35%

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI TEMMUZ 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	4.00%	1.94%	3.78%	3.66%	7.99%	3.10%
YBB	24.32%	14.83%	27.83%	44.36%	9.28%	16.99%
YILLIK	34.70%	22.46%	53.57%	67.81%	0.98%	28.42%

	Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-Kira Sertifikaları KAMU
AYLIK	4.62%	1.94%	2.90%	3.66%	12.41%	3.51%
YBB	21.57%	14.83%	21.82%	44.36%	28.72%	14.00%
YILLIK	29.08%	22.46%	41.10%	67.81%	19.75%	25.82%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %4.00, yılbaşından bugüne %24.32, yıllık %34.70 olup, faizsiz grup için aylık %4.62, yılbaşından bugüne %21.57, yıllık %29.08 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY_TL, Altın için KYDALTIN_A, BİST 100 Katılım endeks için XK100 Katılım endeks değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 30.06.2025-31.07.2025, yılbaşından bugüne 31.12.2024-31.07.2025, yıllık 31.07.2024-31.07.2025 aralıkları kullanılmıştır.)