

FON ARAŞTIRMA RAPORU

MAYIS - 2025

İÇERİK

PİYASA NOTLARI (MAYIS PİYASA GELİŞMELERİ)

06.05.2025 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA MAYIS 2025
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI MAYIS 2025
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık tahvil faizleri %44.1 seviyesinde kalırken, 10 yıllık tahvil faizleri 176 baz puan düşüşle %33.3 seviyesine geriledi.

Hisse Piyasası

BIST-100 endeksi, Mayıs'ı hafif negatif bir seyrile 9,020 seviyesinde kapattı.



Yurt dışı

FED, politika faizini %4.25–4.50 aralığında sabit tuttu. Avrupa Merkez Bankası, Mayıs ayında toplantı gerçekleştirmezken, 5 Haziran'da yapılacak toplantıda üç temel politika faizinde 25 baz puanlık indirim bekleniyor.

Döviz

TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları %1.8, Euro %1.5 artışla sırasıyla 39.1 ve 44.3 seviyelerinde ayı kapattı.

Emtia

Ons altın 3,289 dolar seviyesinde yatay kaldı.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine tahvil faizleri, 26 baz puanlık artışla %4.42 seviyesine yükseldi. Mayıs ayında TCMB PPK toplantısı yapılmazken, 22 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporu yayımlandı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, 2025 yıl sonu enflasyon tahmininin %24 seviyesinde sabit tutulduğunu, tahmin aralığının ise %19–29 arasında korunduğunu açıkladı. Gıda enflasyonu beklentisi %26.5'e yükseltilirken, petrol fiyatı tahminleri düşürüldü. Karahan, sıkı para politikasının etkilerinin görülmeye başlandığını, iç talebin güçlü seyretmesine rağmen dezenflasyon sürecinin kesintisiz ilerlediğini vurguladı. Ayrıca, hizmet enflasyonunda düşüş eğilimi gözlemlendiğini, kur geçişkenliğinin ve finansal oynaklığın azaldığını belirtti. TCMB, para politikasında sıkı duruşun sürdürüleceğini yineledi.

Yerel piyasalarda, 2 yıllık tahvil faizleri %44.1 seviyesinde kalırken, 10 yıllık tahvil faizleri 176 baz puan düşüşle %33.3 seviyesine geriledi. TCMB'nin 23 Mayıs tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadeli mevduat faizleri %59.21 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Mayıs ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 1,796 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Enflasyon: Mayıs ayında TÜFE, piyasa beklentilerinin altında kalarak aylık %1.53, yıllık %35.41 artış gösterdi. Beklentiler sırasıyla %2.00 ve %36.10 seviyesindeydi.

Hizmet enflasyonu aylık bazda %1.7 oranında artarken, en yüksek artış kira kaleminde görüldü. Kira, Mayıs ayında %3.1 artış göstererek yıllık bazda %84.9 seviyesine ulaştı. Lokanta ve oteller grubu %1.8 artışla dikkat çekerken, ulaştırma hizmetlerinde %1.0 ve haberleşme hizmetlerinde ise hafif bir düşüş (-%0.1) izlendi.

Mallar grubunda, aylık %1.4, yıllık %28.7'lik artış kaydedildi. Enerji kaleminde aylık %2.1'lik artış görülürken, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %0.7 oranında geriledi. Özellikle taze meyve ve sebzede %4.7'lik düşüş, işlenmemiş gıda grubunun genelinde %3.0'lık gerilemeye yol açtı. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, bir önceki ankette %28.04 olan yıl sonu TÜFE beklentisi, Nisan ayındaki ankette %29.98'e yükseldi.

ÜFE tarafında ise, Mayıs ayında aylık %2.48, yıllık %23.13 artış görüldü. Sanayi gruplarına göre ara mallarda %20.50, dayanıklı tüketim mallarında ise %29.22'lik yıllık artış öne çıktı.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Emtia piyasasında genel olarak yatay bir seyir izlendi. Manşet emtia endeksi %0.9, gıda emtia endeksi %3.6 düşerken, sanayi emtia endeksi %0.8 yükseldi. Brent petrol, aylık hafif bir artışla 63.2 dolar seviyesinde ayı tamamladı. Ons altın 3,289 dolar seviyesinde yatay kaldı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Nisan ayını 9,078 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Mayıs'ı hafif negatif bir seyirle 9,020 seviyesinde kapattı. Banka endeksi, enflasyon raporu ve CDS düşüşünün etkisiyle %5.5 yükselerek pozitif ayrıştı. Buna karşılık, sanayi endeksi %3.6 geriledi. Mayıs ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi geçen aya göre yatay kaldı ve 138 milyar TL olarak gerçekleşti. Menkul kıymet verilerine göre, yabancı yatırımcılar Mayıs ayında 534 milyon dolarlık net hisse alışı yaptı.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY), diğer para birimlerine karşı yatay seyrederak 99.3 seviyesinde kaldı. Euro/Dolar paritesi ise 1.13 seviyesinde ayı tamamladı. FED, politika faizini %4.25–4.50 aralığında sabit tuttu. Başkan Powell, ticaret savaşlarının yarattığı belirsizlik nedeniyle "bekle-gör" stratejisini koruduklarını, Trump'ın faiz indirimi çağrılarının kararlarını etkilemediğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası, Mayıs ayında toplantı gerçekleştirmezken, 5 Haziran'da yapılacak toplantıda üç temel politika faizinde 25 baz puanlık indirim bekleniyor. TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları %1.8, Euro %1.5 artışla sırasıyla 39.1 ve 44.3 seviyelerinde ayı kapattı.

06.05.2025 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

Geçtiğimiz dönemde yurt dışında ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi tarifelerine ilişkin hem olumlu hem de olumsuz açıklamalarda bulunması, piyasada oynaklığın önemli ölçüde artmasına neden olmuş; piyasadaki oynaklığı gösteren VIX endeksi, Covid-19 salgınından bu yana ilk kez 50 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirerek son dönemin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Öncü gösterge niteliğindeki PMI verilerinde de aşağı yönlü hareketler kaydedilmiştir. Bu gelişmeler çerçevesinde, güvenli liman talebinin artmasıyla birlikte ons altın fiyatı 3.500 doları test ederek tarihi zirvesini yenilemiştir. Yurt içinde ise, sermaye piyasası araçlarındaki oynaklığı azaltmak amacıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini %46'ya yükseltmiş; ayrıca, aldığı tedbirlerle piyasadaki fazla likiditeyi azaltarak gecelik ortalama fonlamanın %49 seviyesinde oluşmasında önemli rol oynamıştır. Öte yandan, açıklanan enflasyon verisi aylık bazda beklentilerin altında kalarak %3 artış göstermiş, yıllık bazda ise %37,86 seviyesine gerilemiştir. Küresel piyasalarda artan oynaklığa paralel olarak Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 350 seviyesine yükselmiştir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Önümüzdeki dönemde altının, küresel piyasalarda güvenli liman olarak talep görmeye devam etmesi beklenmektedir. Son dönemde 3.500 dolar seviyesinden 3.200 dolar seviyesine kadar gerileyen ons altın fiyatı dikkate alındığında, GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı bir çok öneri grubunda artırılmıştır. Yurt dışı piyasalarda artan oynaklık nedeniyle risklerin dengelenmesi adına, yabancı hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GHH - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlardan çıkartılmıştır. TCMB'nin gerçekleştirdiği faiz artışıyla birlikte kısa vadeli Türk Lirası cinsinden getirilerin cazibesi artmıştır. Bu çerçevede, ağırlıklı olarak yurt içi borçlanma araçlarına yatırım yapan GEK - Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlardan çıkartılarak, kısa vadeli TL getirisinden faydalanmak amacıyla GEL - Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu oranı tüm gruplarda artırılmıştır. Yurt içi hisse senedi piyasalarına ağırlıklı olarak yatırım yapan GEH - Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ise risk dengesi gözetilerek çok yüksek ve yüksek risk grubunda artırılırken, orta ve düşük risk gruplarında düşürülmüştür.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Faizsiz fon dağılımında ise GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılırken, ağırlıklı olarak yurt içi hisse senetlerine yatırım yapan GEA - Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, Ağırlıklı olarak kira sertifikalarına yatırım yapan GES - Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ve GKB - Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ise bazı öneri ve yaş gruplarında düşürülmüştür.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için önerimizi, 06.05.2025 itibarıyla yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik ve ay 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	10%	0%	0%
GHA-Altın Katılım	40%	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	15%	15%	10%
GHA-Altın Katılım	40%	40%	40%

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	25%	25%	15%
GHA-Altın Katılım	40%	40%	40%

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	25%	25%	25%
GHA-Altın Katılım	40%	40%	40%

Yıllık Volatilité	A	B	C	D
	14.18%	11.95%	8.43%	2.11%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için önerimizi, 06.05.2025 itibarıyla yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik ve ay boyunca koruduk. Risk/yaş grupları bazında dağılım ve öneri tarihli 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
	12.06%	11.16%	10.54%	6.56%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI MAYIS 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	2.62%	2.45%	2.09%	2.09%	1.81%	3.83%	1.99%	-0.65%	5.19%
	31-40 Yaş	4.38%	2.45%	2.09%	2.09%					
	41-50 Yaş	4.38%	2.62%	2.45%	2.09%					
	50+ Yaş	4.38%	2.62%	2.45%	2.09%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	15.75%	13.77%	11.47%	11.03%	10.72%	18.88%	38.75%	-8.25%	7.48%
	31-40 Yaş	17.27%	14.88%	11.47%	11.03%					
	41-50 Yaş	17.27%	15.75%	13.77%	11.47%					
	50+ Yaş	17.27%	15.75%	13.77%	11.47%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	39.02%	30.70%	20.56%	17.70%	21.56%	53.34%	71.79%	-13.28%	23.47%
	31-40 Yaş	47.25%	37.97%	20.56%	17.70%					
	41-50 Yaş	47.25%	39.02%	30.70%	20.56%					
	50+ Yaş	47.25%	39.02%	30.70%	20.56%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %2.71, yılbaşından bugüne %13.95, yıllık %31.66 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI MAYIS 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	1.51%	1.30%	0.97%	0.97%	1.81%	2.89%	1.99%	-0.45%	5.19%
	31-40 Yaş	2.12%	1.30%	0.97%	0.97%					
	41-50 Yaş	2.12%	1.51%	1.30%	0.97%					
	50+ Yaş	2.12%	1.51%	1.30%	0.97%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	13.35%	12.02%	11.66%	11.45%	10.72%	15.27%	38.75%	5.39%	7.48%
	31-40 Yaş	15.03%	12.62%	11.66%	11.45%					
	41-50 Yaş	15.03%	13.35%	12.02%	11.66%					
	50+ Yaş	15.03%	13.35%	12.02%	11.66%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	30.31%	26.07%	23.73%	22.12%	21.56%	40.99%	71.79%	4.05%	23.47%
	31-40 Yaş	34.20%	29.47%	23.73%	22.12%					
	41-50 Yaş	34.20%	30.31%	26.07%	23.73%					
	50+ Yaş	34.20%	30.31%	26.07%	23.73%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %1.37, yılbaşından bugüne %12.71, yıllık %27.52 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. 06.05.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası genel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
GEL-Para Piyasası	45%
GEH-Hisse Senedi	15%
GHA-Altın Katılım	40%

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
MAYIS 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	2.45%	1.81%	3.83%	1.99%	-0.65%	5.19%
YBB	13.77%	10.72%	18.88%	38.75%	-8.25%	7.48%
YILLIK	30.70%	21.56%	53.34%	71.79%	-13.28%	23.47%

	Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	1.30%	1.81%	2.89%	1.99%	-0.45%	5.19%
YBB	12.02%	10.72%	15.27%	38.75%	5.39%	7.48%
YILLIK	26.07%	21.56%	40.99%	71.79%	4.05%	23.47%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %2.45, yılbaşından bugüne %13.77, yıllık %30.70 olup, faizsiz grup için aylık %1.30, yılbaşından bugüne %12.02, yıllık %26.07 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 30.04.2025-31.05.2025, yılbaşından bugüne 31.12.2024-31.05.2025, yıllık 31.05.2024-31.05.2025 aralıkları kullanılmıştır.)