

FON ARAŞTIRMA RAPORU

NİSAN - 2025

İÇERİK

PİYASA NOTLARI (NİSAN PİYASA GELİŞMELERİ)

26.03.2025 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA NİSAN 2025
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

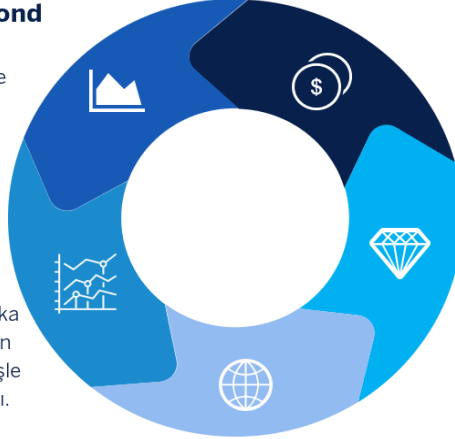
RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 2025
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık tahvil faizleri 47.1 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizleri de 155 baz puanlık bir artışla %35.1 seviyesinde ayı kapattı.

Hisse Piyasası

BLST-100 endeksi, artan politika faizi ve zayıf gelen bilançoların etkisiyle Nisan ayını %6 düşüşle 9,078 seviyesinde tamamladı.



Döviz

TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları %1.6, Euro %7.2 artışla sırasıyla 37.8 ve 40.7 seviyesinde ayı tamamladı.

Emtia

Ons altın, yükselişini sürdürerek aylık %5.3 artışla 3,287\$ seviyesine yükseldi.

Yurt dışı

Nisan ayında FED toplantısı yapılmazken 7 Mayıs'taki toplantıda faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. Avrupa Merkez Bankası, Avrupa Merkez Bankası, Nisan toplantısında refinansman faizini beklentilere paralel %2.65'ten %2.40'a çekti.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine tahvil faizleri yatay bir seyirle ayı %4.2 seviyesinde tamamladı. TCMB, Nisan toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %46'ya yükseltti. Gecelik borç verme faizi de 300 baz puan artışla %49'a çıkarıldı. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde Mart ayında bir gerileme olduğu ancak Nisan ayında finansal piyasa gelişmeleri nedeniyle artış yaşanabileceği ifade edildi. Yerel piyasalarda 2 yıllık tahvil faizleri 47.1 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizleri de 155 baz puanlık bir artışla %35.1 seviyesinde ayı kapattı. TCMB'nin 25 Nisan tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri %56.58 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Nisan ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 5,317 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi.

Enflasyon: TÜFE beklentilerin altında aylık bazda %3 (beklenti:%3.1), yıllık bazda %37.86 (beklenti:%38) olarak gerçekleşti. Hizmet enflasyonu ve temel mallar enflasyonu ise 3% artış gösterdi. Ana harcama gruplarında aylık en yüksek artış, giyim ve ayakkabı (%6.50), konut (%4.66) ve ulaştırma (%3.80) grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış eğitim (%79.20), konut (%74.07) grubu oldu. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, bir önceki ankette %28.04 olan yıl sonu TÜFE beklentisi, Nisan ayındaki ankette %29.98'e yükseldi. ÜFE ise aylık %2.76, yıllık bazda %22.5 olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına bakıldığında ara mallar yıllık %19.93, dayanıklı tüketim malları %31.74 artış gösterdi.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Emtia piyasasında Mart ayındaki yükselişin ardından düşüş yaşandı. Manşet emtia endeksi %5.1, sanayi emtia endeksi %7.3 düşerken, gıda emtia endeksi %1 yükseldi. Brent petrol OPEC+ ülkelerinin yüksek üretim yapacağını açıklaması ve ticaret savaşı endişeleriyle aylık %15 düşüşle 63.1\$ seviyesinde ayı tamamladı. Ons altın, yükselişini sürdürerek aylık %5.3 artışla 3,287\$ seviyesine yükseldi.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Mart ayını 9,659 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, artan politika faizi ve zayıf gelen bilançoların etkisiyle Nisan ayını %6 düşüşle 9,078 seviyesinde tamamladı. Banka endeksinde %9.3, sanayi endeksinde %4.3 düşüş yaşandı. Nisan ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacminde geçen aya kıyasla gerileme yaşandı ve 138 milyar TL olarak gerçekleşti. Menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar Nisan ayında 377 milyon dolarlık net hisse satışı gerçekleştirdi.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY), diğer para birimlere karşı geri çekilerek 99.5 seviyesinde, Euro/Dolar paritesi ise %4.7 artışla 1.13 seviyesinde ayı tamamladı. Nisan ayında FED toplantısı yapılmazken 7 Mayıs'taki toplantıda faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. Avrupa Merkez Bankası, Nisan toplantısında refinansman faizini beklentilere paralel %2.65'ten %2.40'a çekti. Banka, artan ticaret gerginlikleri ve büyüme görünümündeki kötüleşmeye işaret etti. Başkan Lagarde, enflasyonun %2 hedefine yaklaşabileceğini belirtti. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları %1.6, Euro %7.2 artışla sırasıyla 37.8 ve 40.7 seviyesinde ayı tamamladı.

26.03.2025 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

Geçtiğimiz dönemde, ABD Başkanı Donald Trump'ın uygulamaya koyduğu ek vergi tarifelerine paralel olarak küresel risk iştahında düşüşler gözlemlenmiştir. ABD Merkez Bankası (FED), 2025 yılına ilişkin büyüme tahminini aşağı yönlü revize ederken, enflasyon tahminlerini ise yukarı yönlü güncellemiştir. Ons altın güvenli liman talebiyle 3.000 dolar seviyesinin üzerinde tutunmayı başarmıştır. Küresel piyasalarda önümüzdeki dönemde ABD'nin enflasyon ve büyüme verileri yakından takip edilecek olup, tarife haberlerine yönelik gelişmeler de gündemdeki yerini korumaya devam edecektir. Yurt içinde ise, küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmalara paralel olarak, siyasi gündemin de yoğunlaşmasıyla birlikte fiyat oynaklığında artış gözlemlenmiştir. Risk primi cephesinde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 300 baz puan seviyesine yükselirken, yurt içi hisse senedi ve tahvil piyasalarında oynaklık kayda değer şekilde artmıştır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Önümüzdeki dönemde, portföylerdeki risk dengesini sağlamak amacıyla; yurt içi hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GEH - Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ile ağırlıklı olarak yurt içi borçlanma araçlarına yatırım yapan GEK - Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranları, Ons altının ulaştığı seviyeler göz önünde bulundurularak, GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır. Yurt dışında, tarifelere ilişkin son dönemde yaşanan olumlu haber akışı ile birlikte, yabancı hisse senedi piyasalarına da yatırım yapan GHH - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlara eklenmiştir. Artan oynaklık koşullarında sabit getiri sunan GEL - Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu oranı ise tüm öneri gruplarında artırılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Faizsiz yatırım önerilerinde ise herhangi bir değişiklik yapılmayarak 05.02.2025 tarihli dağılım önerisi korunmuştur.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 26.03.2024 itibarıyla önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım önerine aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

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	35%	85%	85%
GEH-Hisse Senedi	15%	0%	0%
GEK-Borçlanma Araçları	10%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	30%	0%	0%
GHH- Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	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	30%	30%	35%
GEH-Hisse Senedi	15%	15%	15%
GEK-Borçlanma Araçları	15%	15%	10%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%
GHH- Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	10%	10%

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	20%	20%	30%
GEH-Hisse Senedi	20%	20%	15%
GEK-Borçlanma Araçları	20%	20%	15%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%
GHH- Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	10%	10%

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	20%	20%	20%
GEH-Hisse Senedi	20%	20%	20%
GEK-Borçlanma Araçları	20%	20%	20%
GHA-Altın Katılım	30%	30%	30%
GHH- Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	10%	10%

Yıllık Volatilité	A	B	C	D
	11.83%	10.81%	10.69%	2.29%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 05.02.2024 itibarıyla önerimizi korumaya devam ediyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım önerine aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

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	10%	10%	10%
GEA-Katılım Değişken	20%	5%	5%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	50%	65%	65%
GHA-Altın Katılım	20%	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	15%	15%	10%
GEA-Katılım Değişken	30%	30%	20%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	35%	35%	50%
GHA-Altın Katılım	20%	20%	20%

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%	15%
GEA-Katılım Değişken	40%	40%	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	35%
GHA-Altın Katılım	25%	25%	20%

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	40%	40%	40%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	25%	25%	25%

Yıllık Volatilite	A	B	C	D
	11.13%	8.89%	7.79%	6.83%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 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	3.27%	3.16%	2.55%	2.55%	1.60%	3.44%	8.74%	-6.02%	0.58%
	31-40 Yaş	3.90%	3.16%	2.55%	2.55%					
	41-50 Yaş	3.90%	3.27%	3.16%	2.55%					
	50+ Yaş	3.90%	3.27%	3.16%	2.55%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	12.80%	11.04%	9.19%	8.75%	8.75%	14.50%	36.05%	-7.65%	2.17%
	31-40 Yaş	12.34%	12.13%	9.19%	8.75%					
	41-50 Yaş	12.34%	12.80%	11.04%	9.19%					
	50+ Yaş	12.34%	12.80%	11.04%	9.19%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	42.61%	33.75%	23.93%	21.00%	18.75%	53.59%	66.35%	-9.63%	20.75%
	31-40 Yaş	47.12%	41.77%	23.93%	21.00%					
	41-50 Yaş	47.12%	42.61%	33.75%	23.93%					
	50+ Yaş	47.12%	42.61%	33.75%	23.93%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %3.09, yılbaşından bugüne %10.94, yıllık %34.37 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI NİSAN 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	2.74%	2.56%	2.78%	2.78%	1.60%	2.82%	8.74%	-0.33%	0.58%
	31-40 Yaş	3.02%	2.56%	2.78%	2.78%					
	41-50 Yaş	2.93%	2.74%	2.56%	2.78%					
	50+ Yaş	2.93%	2.74%	2.56%	2.78%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	11.66%	10.58%	10.59%	10.38%	8.75%	12.04%	36.05%	5.87%	2.17%
	31-40 Yaş	12.80%	11.17%	10.59%	10.38%					
	41-50 Yaş	12.64%	11.66%	10.58%	10.59%					
	50+ Yaş	12.64%	11.66%	10.58%	10.59%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	32.02%	27.67%	25.40%	23.47%	18.75%	41.06%	66.35%	4.24%	20.75%
	31-40 Yaş	35.90%	31.44%	25.40%	23.47%					
	41-50 Yaş	35.71%	32.02%	27.67%	25.40%					
	50+ Yaş	31.65%	32.02%	27.67%	25.40%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %2.75, yılbaşından bugüne %11.19, yıllık %28.89 olarak gerçekleşmiştir.

**RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA
YÖNELİK GENEL YATIRIM ÖNERİSİ**

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan C+ fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir. 26.03.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
GEL-Para Piyasası	30%
GEH-Hisse Senedi	15%
GEK-Borçlanma Araçları	15%
GHA-Altın Katılım	30%
GHH- Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
GES-Katılım Standart	15%
GEA-Katılım Değişken	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	35%
GHA-Altın Katılım	20%

**GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
NİSAN 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3.16%	1.60%	3.44%	8.74%	-6.02%	0.58%
YBB	11.04%	8.75%	14.50%	36.05%	-7.65%	2.17%
YILLIK	33.75%	18.75%	53.59%	66.35%	-9.63%	20.75%

	Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	2.56%	1.60%	2.82%	8.74%	-0.33%	0.58%
YBB	10.58%	8.75%	12.04%	36.05%	5.87%	2.17%
YILLIK	27.67%	18.75%	41.06%	66.35%	4.24%	20.75%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %3.16, yılbaşından bugüne %11.04, yıllık %33.75 olup, faizsiz grup için aylık %2.56, yılbaşından bugüne %10.58, yıllık %27.67 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 31.03.2025-30.04.2025, yılbaşından bugüne 31.12.2024-30.04.2025, yıllık 30.04.2024-30.04.2025 aralıkları kullanılmıştır.)