

FON ARAřTIRMA RAPORU



OCAK - 2026

Bu rapor : "19.12.2017 tarihli 2017/21 sayılı Fon Tercihi, Fon Dağılımı Değişikliği İle Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge" uyarınca bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının fon tercihi hakkında risk profillerine göre tavsiyede bulunmak üzere GarantiBBVA Emeklilik ve GarantiBBVA Portföy tarafından oluşturulmuştur.

İÇERİK

- Piyasa Yorumu
- Güncel Dağılım Değişikliği Gerekçesi
- Faizli Risk Grupları Dağılımı
- Faizsiz Risk Grupları Dağılımı
- Güncel Getiri Oranları
- RPA(Risk Profil Anketi) Doldurmayan Katılımcılarımıza Yönelik Genel Yatırım Önerisi

YASAL UYARI: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Piyasa Yorumu

Tahvil - Bono Piyasası: ABD 10 yıllık tahvil faizi, ay genelinde 7 baz puan artarak %4.24 seviyesine yükseldi. Bu artışta, küresel büyüme beklentilerindeki toparlanma ve FED'in temkinli duruşunu sürdürmesi etkili oldu. TCMB, Ocak ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti. Karar metninde, Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde gerileme yaşandığı; Ocak ayına ilişkin öncü göstergelerin ise gıda kaynaklı artışa işaret etmekle birlikte ana eğilimde belirgin bir bozulmaya işaret etmediği vurgulandı. Bu gelişmelerin ardından yerel tahvil piyasasında faizlerde düşüş izlendi. Ay sonunda 2 yıllık tahvil faizi %34.6, 10 yıllık tahvil faizi ise %29.58 seviyesinde gerçekleşti. Faizlerdeki bu gerilemede, politika faizi indirimi, bu yöndeki beklentilerin önceden fiyatlanması, risk primindeki sınırlı iyileşme ve yabancı yatırımcı alımları belirleyici oldu. Mevduat faizleri %45.09 seviyesinde oluşurken, yabancı yatırımcılar DİBS piyasasında 3.218 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi.

Enflasyon: Ocak ayında TÜFE, aylık bazda %4.84, yıllık bazda ise %30.65 oranında artarak Reuters anketindeki %4.32 ve %30 seviyesindeki beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış %14.85 ile sağlık ve %10.82 ile sigorta ve finansal hizmetleri gruplarında kaydedildi. Öte yandan, giyim ve ayakkabı grubu %4.66 geriledi. Hizmet grubunda enflasyon %7.4 seviyesinde gerçekleşti. Bu artışta ulaştırma ve diğer hizmetler kalemleri belirleyici oldu. Mal grubundaki fiyat artışı da %3.2 oldu. Alt kalemlerde gıda ve alkolsüz içecekler %6.6, enerji %2.3 artış gösterdi. Enerji ve gıda dışı mallar grubunda %0.8 artış yaşandı.

Emtia: Ocak ayında emtia piyasalarında genel olarak yukarı yönlü bir toparlanma eğilimi öne çıktı. Manşet emtia endeksi aylık bazda %9.4 artış kaydederken, sanayi metalleri endeksindeki %5.3'lük yükseliş bu performansta belirleyici oldu. Gıda emtiası ise yatay-hafif negatif bir seyir izleyerek %0.6 oranında geriledi. Enerji tarafında Brent petrol fiyatı, talep beklentilerindeki toparlanma ve arz risklerinin yeniden fiyatlanmasıyla birlikte %16.2 artarak 70.7 dolar seviyesine yükseldi. Değerli metallerde ise küresel faiz indirim beklentileri ve jeopolitik belirsizlik algısının etkisiyle güçlü görünüm korundu. Ons altın %21.3 artışla 5.229 dolar seviyesine çıktı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: BIST-100 endeksi, Aralık ayını 11.262 puanda tamamladıktan sonra, Ocak ayında %22.9 artışla 13.838 puana yükseldi. Sanayi endeksi %19.9 oranında banka endeksi %21 artış gösterdi. Hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi, önceki aya kıyasla düşerek 257 milyar TL'ye ulaştı. Menkul kıymet verilerine göre, yabancı yatırımcılar 925 milyon dolarlık net hisse alımı gerçekleştirdi.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY)'nin ay boyunca 98.3 seviyesinden 97.0'ye gerilemesi, doların küresel ölçekte kademeli bir zayıflama eğilimine girdiğine işaret etti. EUR/USD paritesinin 1.17'den 1.18'e yükselmesi de bu görünümü teyit eden bir gelişme olarak öne çıktı. FED, Ocak 2026 toplantısında politika faizini %3.50-3.75 aralığında sabit bıraktı. Piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen kararın ardından Powell, mevcut koşullarda ek bir faiz indirimine acil ihtiyaç olmadığını, ancak yılın ilerleyen dönemlerinde indirime kapının tamamen kapanmadığını vurguladı. Bu çerçevede, para politikasında veri odaklı yaklaşımın korunacağı mesajı verildi. Yurt içinde ise TCMB kurlarına göre dolar ay boyunca %1.2, euro %2.8 değer kazandı. Böylece dolar/TL 43.3, euro/TL ise 51.7 seviyelerinde ayı tamamladı.

Dağılım Değişikliği Gerekçesi

14.01.2026

ABD Merkez Bankası FED cephesinde, Powell'dan sonraki başkanın netleşmesini beklediğimiz tarihlere yaklaştıkça piyasaların FED üzerindeki baskısının artması olası görünmektedir. Artan jeopolitik riskler, yapay zeka alanındaki rekabetin artması, yüksek değerlemeler ve konsantrasyon riski ABD piyasaları özelinde baskı yaratabilecek unsurlar olmaya devam etmektedir. Öte yandan Almanya'nın genişleyen bütçesi ve Avrupa genelinde artan kamu harcamaları, Avrupa hisse senetlerini önümüzdeki dönemde portföylerde risk dağıtıcı bir bileşen olarak daha görünür hale getirmektedir. Altın tarafında ise yıl sonu yaşanan sert volatilité sonrası fiyatlamaların 4650 Dolar seviyesine taşındığı izlenmektedir. Jeopolitik gelişmeler ile arz-talep dengesizlikleri fiyatları desteklerken, spekülative pozisyonlanmanın yüksek seyretmesi volatilitéyi artırmakta ve kısa vadeli riskleri belirginleştirmektedir. Yurtiçinde Aralık ayı enflasyonunun düşük gelmesi ve yıl başında gerçekleşen asgari ücret ile kamu zamlarının beklentilerle uyumlu olması, yılın ilk bölümünde risk iştahını güçlü tutan bir zemin oluşturmuştur. Ancak faiz indirim patikasına ilişkin piyasa fiyatlamalarının oldukça iyimser kalması, hem bono hem de hisse senedi piyasalarında mevcut seviyelerden sonraki hareket alanı açısından kırılganlık yaratmaktadır. Bu çerçevede CDS risk primi 200 seviyesine yaklaştıktan sonra risk iştahındaki dalgalanmayla paralel yeniden 218 seviyelerine yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde küreselde yeni FED başkanı süreci ve jeopolitik başlıklar öne çıkarken, yurtdışında TCMB'nin yönlendirmesi ile Ocak ayı enflasyon beklentileri risk iştahının seyrinde belirleyici olmaya devam edecektir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Avrupa hisse senetlerine yatırım yapan GCY – Karma Fon'un katılım payı dağılımlara eklenirken ABD hisse senetlerine yatırım yapan GHO – Üçüncü Değişken Fon dağılımlardan çıkarılmıştır. Düşük risk, yüksek yaş profillerinde GHA – Altın Fonu ile GEH – Hisse Senedi Fonu dağılımlara eklenmiştir.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEL

Para Piyasası

GEH

Hisse Senedi

GHA

Altın Katılım

GCY

Karma

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Öneri gruplarında GEA – Katılım Değişken Fon katılım payları arttırılırken, fonlama ihtiyacı GKB – Kira Sertifikaları fonundan karşılanmıştır. Ayrıca Düşük risk, yüksek yaş profillerinde GHA – Altın Katılım ve GEA- Katılım Değişken Fon Fonu payları dağılımlara eklenmiştir.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEA

Katılım Değişken

GKB

Kira Sertifikaları
Katılım

GHA

Altın Katılım

Faizli Risk Grupları Dağılımı

Faizli risk grupları için önerimizi, 14.01.2026 itibariyle yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik. Risk/yaş grupları bazında dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

YAŞ	0-30	31-40	40-50+
Çok Yüksek	A	A	A
Yüksek	A	A	B
Orta	B	B	C
Düşük	C	D	D

A

Hisse Senedi - GEH %30
Altın Katılım - GHA %50
Karma - GCY %20

B

Para Piyasası - GEL %10
Hisse Senedi - GEH %25
Altın Katılım - GHA %50
Karma - GCY %15

C

Para Piyasası - GEL %75
Hisse Senedi - GEH %15
Altın Katılım - GHA % 5
Karma - GCY % 5

D

Para Piyasası - GEL %90
Hisse Senedi - GEH % 5
Altın Katılım - GHA % 5

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	18.33%	16.84%	4.84%	2.63%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi 14.01.2026 itibariyle yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik Risk/yaş grupları bazında dağılım ve volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

YAŞ	0-30	31-40	40-50+
Çok Yüksek	A	A	A
Yüksek	A	A	B
Orta	B	B	C
Düşük	C	D	D

A

Katılım Değişken - GEA %50
Altın Katılım - GHA %50

B

Katılım Değişken - GEA %40
Altın Katılım - GHA %50
Kira Sertif.Katılım - GKB %10

C

Katılım Değişken - GEA %15
Altın Katılım - GHA % 5
Kira Sertif.Katılım - GKB %80

D

Kira Sertif.Katılım - GKB %90
Katılım Değişken - GEA % 5
Altın Katılım - GHA % 5

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	16.49%	15.45%	5.76%	5.58%

Güncel Getiri Oranları

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	6.99%	14.89%	15.92%	15.92%
	31-40 Yaş	4.52%	14.89%	15.92%	15.92%
	41-50 Yaş	4.52%	6.99%	14.89%	15.92%
	50+ Yaş	4.52%	6.99%	14.89%	15.92%
YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	59.24%	68.35%	65.14%	64.85%
	31-40 Yaş	50.84%	69.22%	65.14%	64.85%
	41-50 Yaş	50.84%	59.24%	68.35%	65.14%
	50+ Yaş	50.84%	59.24%	68.35%	65.14%

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı Yıl başından bugüne %11.85, yıllık %62.17 olarak gerçekleşmiştir.

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	6.65%	14.80%	15.98%	15.98%
	31-40 Yaş	4.82%	14.80%	15.98%	15.98%
	41-50 Yaş	4.82%	6.65%	14.80%	15.98%
	50+ Yaş	4.82%	6.65%	14.80%	15.98%
YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	56.70%	68.44%	70.10%	70.00%
	31-40 Yaş	49.62%	68.73%	70.10%	70.00%
	41-50 Yaş	49.62%	56.70%	68.44%	70.10%
	50+ Yaş	49.62%	56.70%	68.44%	70.10%

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı yıl başından bugüne %11.84, yıllık %63.34 olarak gerçekleşmiştir.

RPA (Risk Profil Anketi) Doldurmayan Katılımcılarımıza Yönelik Genel Yatırım Önerisi

Ocak 2026

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. 14.01.2026 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası genel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Faizli

Para Piyasası - GEL %10
Hisse Senedi - GEH %25
Altın Katılım - GHA %50
Karma - GCY %15

Faizsiz

Katılım Değişken - GEA %40
Altın Katılım - GHA %50
Kira Sertif.Katılım - GKB %10

	Faizli Grup	Faizsiz Grup
YBB	14.89%	14.80%
YILLIK	68.35%	68.44%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için yıl başından bugüne %14.89, yıllık %68.35 olup, faizsiz grup için yıl başından bugüne %14.80, yıllık %68.44 olarak gerçekleşmiştir.

Getiriler için yıl başından bugüne 31.12.2025-31.01.2026, yıllık 31.01.2025-31.01.2026 aralıkları kullanılmıştır.
Fon dağılım değişikliklerinde valör süreleri dikkate alınmamıştır.