

FON ARAŐTIRMA RAPORU

EKİM - 2023

İÇERİK

PİYASA NOTLARI (EKİM PİYASA GELİŞMELERİ)

24.10.2023 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA EKİM 2023
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI EKİM 2023
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

TCMB'nin para politikası faizini 500 baz puan artış ile %35.00'e yükselttiği Ekim ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 1102 baz puan artış ile %35.16'ya yükselirken, 10 yıllık bono faizi de 75 baz puan artış ile %28.10 seviyesinde ayı tamamladı. Eylül ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 36 baz puan artış ile ayı %4.93 seviyesinden tamamladı.

Hisse Piyasası

BIST100 Ekim ayını jeopolitik riskler nedeniyle -11.76% değer kaybıyla 7,514 seviyesinde tamamladı.



Döviz

ABD'de Eylül ayında 10 yıllık tahvilin yükseliş ile birlikte Dolar'ın Ekim ayında güç kazandığı gözlemlendi. EUR/USD paritesi ayı 1.0668 seviyesinde tamamladı

Emtia

Ekim ayında manşet emtia endeksi %0.21 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.86 yükseliş kaydetti.

Yurtdışı

Dolar endeksi olarak bilinen DXY Ekim ayında 107 seviyesine kadar yükselirken ayı 106.63 seviyesinde tamamladı. FED, Ekim ayı kararında faizleri, piyasa beklentilere paralel ve üst üste ikinci kez %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakma kararı aldı. .

Tahvil - Bono Piyasası:Ekim ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 36 baz puan artış ile ayı %4.93 seviyesinden tamamladı. FED'in sıkı para politikası duruşunu sürdüreceği beklentisi ile ABD 10 yıllık faizinin bu seviyeler civarında kalması beklenebilir. TCMB'nin para politikası faizini 500 baz puan artış ile %35.00'e yükselttiği Ekim ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 1102 baz puan artış ile %35.16'ya yükselirken, 10 yıllık bono faizi de 75 baz puan artış ile %28.1 seviyesinde ayı tamamladı. Ekim ayında mevduat faizleri ise 27 Ekim tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %41.72 olarak açıklandı ve Eylül ayının son verisine (%45.21) göre 349 baz puanlık bir düşüş gerçekleşti. 27 Ekim tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Ekim ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık -36.3 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

Enflasyon: Ekim ayında TÜFE %3.43 ile piyasa beklentisinin (4.13%) altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %61.4'e indi. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler giyim ve ayakkabı (%13.73), konut (%7.54) ve lokanta ve oteller (%3.51) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda lokanta ve oteller (%94.12), sağlık (%81.30) ve sağlık (%80.83) olarak gerçekleşti.

ÜFE aylık bazda %1.94 artarken, yıllık bazda ise %47.4'ten %39.4'e, Mayıs 2021 sonrası en düşük seviyeye indi. Yıllık ÜFE-TÜFE farkı Ekim'de 22 puana çıktı. Yıl sonu enflasyon beklentilerinin 58%'den 65%'e revize edilmesi ve kötüleşmesi enflasyonun Mayıs 2024'e kadar yükseliş eğilimini sürdürmesi beklenmektedir. Üretici fiyatlarındaki yıllık bazdaki düşüş, enflasyon baskının zayıfladığını işaret etmesiyle olumlu değerlendirilebilir. Diğer taraftan ise emtia fiyat gelişmeleri takip edilecek ana unsur olarak değerlendirilebilir.

PIYASA NOTLARI

Emtia: Ekim ayında manşet emtia endeksi %0.21 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.86 yükselmiş, sanayi emtia endeksi ise %4.51 gerilemiştir. Petrol ise Eylül ayında %9.7 yükselişin sergilemiş ancak Ekim ayında %5.86 değer kaybederek Brent tipi petrol fiyatı ayı 85 \$ seviyesinden tamamlamıştır. Global piyasalarda sınırlı faiz yükselişine paralel Eylül ayında %4.8 değer kaybeden altın, Ekim ayında jeopolitik risklerin artmasıyla beraber %7.3 değer kazanmış, ons fiyatı 1983 \$ seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir.

Döviz Piyasası: ABD'de Ekim ayında 10 yıllık tahvilin yükselişini sürdürmesiyle birlikte Dolar'ın Ekim ayında güç kazandığı gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0488 seviyesinde tamamladığı Eylül ayından sonra, Ekim ayı içerisinde 1.0685 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.0668 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kazanan ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Ekim ayında 107 seviyesine kadar yükselirken ayı 106.63 seviyesinde tamamladı. FED, Ekim ayı kararında faizleri, piyasa beklentilere paralel ve üst üste ikinci kez %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakma kararı aldı. Komite, enflasyonda nihai hedef olan 2% seviyesine indirmede kararlı olduğunu ve gerekli kararları alacağını vurguladı. TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre Dolar, Ekim ayını 28.23 USD/TRY seviyesinde tamamlayarak Eylül ayı kapanış seviyesine (27.42) kıyasla 2.95% değer kazandı. Euro, Ekim ayını 30.05 seviyesinde tamamlayarak, Eylül ayı kapanış seviyesine (29.03) kıyasla 3.51% değer kazandı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Eylül ayını 5.30% değer kazancı ile tamamlayan BİST-100 endeksi, Ekim ayını jeopolitik riskler nedeniyle -11.76% değer kaybıyla 7,514 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi -13.2% ile negatif ayrışırken sanayi endeksi -10.88% ile görece pozitif ayrışmış oldu. Ekim ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 164 milyar TL olarak gerçekleşti. Yabancı yatırımcılar Ekim ayında satış yönündeydiler. TCMB 27 Ekim verisine göre Ekim ayında yaklaşık 425.4 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.

24.10.2023 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD'de enflasyon verileri yüksek gelmeye devam etmektedir. Küresel faiz hadleri, enflasyonun kalıcılığına işaret eden veriler ışığında yükselmeye devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 2007 yılından bu yana ilk kez %5 seviyesini test etti. Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gerginlik ile altın yükselen faiz hadlerine rağmen güvenli liman algısıyla yükselişini kuvvetlendirdi. Bu bağlamda, jeopolitik haber akışından gelebilecek riskleri dengelemek amaçlı, dağılımlara GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu eklenmiş olup, GEL-Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ve GEK- Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır.

Faizsiz dağılımda da riskleri dengelemek amaçlı GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımdaki oranı artırılmış olup, ağırlıklı olarak hisse senedine yatırım yapan GEA- Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı azaltılmıştır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 24.10.2023 tarihli risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FON DAĞILIMI

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Para Piyasası - GEL	25%	60%	60%
Hisse Senedi - GEH	15%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	10%	10%
Üçüncü Değişken - GHO	5%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	25%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	5%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	10%	5%	5%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
Para Piyasası - GEL	5%	25%	25%
Hisse Senedi - GEH	20%	15%	15%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	15%	5%	5%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	25%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	10%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Para Piyasası - GEL	0%	0%	5%
Hisse Senedi - GEH	25%	25%	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	20%	20%	15%
Borçlanma Araçları - GEK	15%	15%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	15%	15%	10%
Altın Katılım - GHA	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	B
Para Piyasası - GEL	0%	0%	0%
Hisse Senedi - GEH	30%	30%	25%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	20%	20%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	5%	5%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	15%	15%	15%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	14.83%	13.81%	11.52%	8.30%	3.09%

FAİZSİZ RISK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 24.10.2023 tarihli risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FON DAĞILIMI

Düşük Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Katılım Standart - GES	20%	35%	35%
Katılım Değişken - GEA	35%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	15%	10%	10%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	30%	50%	50%

Orta Risk Profili

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

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Katılım Standart - GES	5%	5%	10%
Katılım Değişken - GEA	60%	60%	50%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	15%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	15%	15%	25%

Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Katılım Standart - GES	0%	0%	5%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	60%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	10%	10%	15%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	12.44%	11.57%	10.05%	9.05%	7.69%

FAİZLİ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI EKİM 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	0.17%	-0.42%	-0.93%	-1.57%	3.14%	2.74%	10.60%	-9.85%	-2.38%
	31-40 Yaş	2.10%	0.17%	-0.92%	-1.57%					
	41-50 Yaş	2.10%	0.17%	-0.42%	-0.92%					
	50+ Yaş	2.10%	0.17%	-0.42%	-0.92%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	43.83%	50.61%	52.78%	55.33%	51.01%	20.22%	66.32%	36.39%	-29.82%
	31-40 Yaş	35.18%	43.83%	52.79%	55.33%					
	41-50 Yaş	35.18%	43.83%	50.61%	52.79%					
	50+ Yaş	35.18%	43.83%	50.61%	52.79%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	61.31%	71.96%	78.18%	84.60%	51.88%	23.24%	85.37%	88.85%	-23.13%
	31-40 Yaş	44.70%	61.31%	78.19%	84.60%					
	41-50 Yaş	44.70%	61.31%	71.96%	78.19%					
	50+ Yaş	44.70%	61.31%	71.96%	78.19%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % - 0.07 , ybb %47.15 ve yıllık için %67.32 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI EKİM 2023 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	-0.71%	-1.34%	-1.42%	-1.89%	3.14%	2.08%	10.60%	-9.56%	-2.38%
	31-40 Yaş	0.33%	-0.71%	-1.42%	-1.89%					
	41-50 Yaş	0.33%	-0.71%	-1.34%	-1.42%					
	50+ Yaş	0.33%	-0.71%	-1.34%	-1.42%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	41.12%	40.59%	43.10%	46.51%	51.01%	14.41%	66.32%	40.66%	-29.82%
	31-40 Yaş	42.04%	41.12%	43.10%	46.51%					
	41-50 Yaş	42.04%	41.12%	43.13%	46.97%					
	50+ Yaş	42.04%	41.12%	43.13%	46.97%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	64.91%	64.29%	67.52%	72.05%	51.88%	17.63%	85.37%	85.43%	-23.13%
	31-40 Yaş	65.99%	64.91%	67.52%	72.05%					
	41-50 Yaş	65.99%	64.91%	67.56%	72.60%					
	50+ Yaş	65.99%	64.91%	67.56%	72.60%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % -0.96 , ybb % 43.16 ve yıllık için % 67.58 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. 24.10.2023 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası Ağustos ayı için devam eden faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
Para Piyasası - GEL	5%
Hisse Senedi - GEH	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%
Üçüncü Değişken - GHO	15%
Borçlanma Araçları - GEK	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	10%
Altın Katılım - GHA	10%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
Katılım Standart - GES	10%
Katılım Değişken - GEA	50%
Altın Katılım - GHA	15%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI EKİM 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	-0.42%	3.14%	2.74%	10.60%	-9.85%	-2.38%
YBB	50.61%	51.01%	20.22%	66.32%	36.39%	-29.82%
YILLIK	71.96%	51.88%	23.24%	85.37%	88.85%	-23.13%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	-1.34%	3.14%	2.08%	10.60%	-9.56%	-2.38%
YBB	40.59%	51.01%	14.41%	66.32%	40.66%	-29.82%
YILLIK	64.29%	51.88%	17.63%	85.37%	85.43%	-23.13%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %-0.42 , ybb % 50.61 ve yıllık için %71.96 olup, faizsiz grup için aylık %-1.34, ybb % 40.59 ve yıllık performans %64.29 olarak gerçekleşmiştir.