

# FON ARAŐTIRMA RAPORU

## KASIM - 2023

# İÇERİK

PİYASA NOTLARI (KASIM 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 KASIM 2023  
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

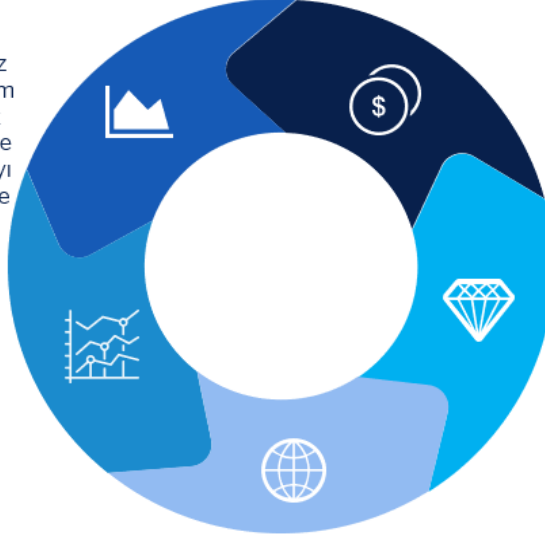
RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI KASIM 2023  
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

### Tahvil & Bono & Eurobond

TCMB'nin para politikası faizini 500 baz puan artış ile %40.00'e yükselttiği Kasım ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 364 baz puan artış ile %38.8'e yükselirken, 10 yıllık bono faizi, Kasım ayı içinde %29.24 seviyelerinde işlem görse de ayı, 218 baz puan düşüş ile %25.92 seviyesinde ayı tamamladı.

### Hisse Piyasası

BİST100 Kasım ayını %5.58 yükseliş ile 7,948 seviyesinde tamamladı.



### Döviz

Dolar'ın Kasım ayında güç kaybettiği gözlemlendi. EUR/USD paritesi Kasım ayı içerisinde 1.0903 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.0888 seviyesinden tamamladı.

### Emtia

Kasım ayında manşet emtia endeksi %2.69 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.49 yükselmiş, sanayi emtia endeksi ise %0.09 gerilemiştir.

### Yurtdışı

Dolar endeksi olarak bilinen DXY Kasım ayı içerisinde 1.0903 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.0888 seviyesinden tamamladı. FED son toplantısında politika faizini, piyasa beklentilere paralel olarak %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakma kararı aldı.

**Tahvil - Bono Piyasası:** Kasım ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 60 baz puan düşüş ile ayı %4.3 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin para politikası faizini 500 baz puan artış ile %40.00'e yükselttiği Kasım ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 364 baz puan artış ile %38.8'e yükselirken, 10 yıllık bono faizi, Kasım ayı içinde %29.24 seviyelerinde işlem görse de ayı, 218 baz puan düşüş ile %25.92 seviyesinde ayı tamamladı. Kasım ayında mevduat faizleri ise 24 Kasım tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %46.07 olarak açıklandı ve Ekim ayının son verisine (%41.72) göre 435 baz puanlık bir yükseliş gerçekleşti. 24 Kasım tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Kasım ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 259.9 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

**Enflasyon:** Kasım ayında TÜFE %3.28 ile piyasa beklentisinin (3.7%) altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %61.4'den Kasım ayında 61.98%'e yükseldi. Aylık bazda en yüksek artış konut (%11.17), gıda ve alkolsüz içecekler (%9.16) haberleşme (%3.43) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda lokanta ve oteller (%92.86), sağlık (%82.13) ve eğitim (%81.49) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %2.08 artarken, yıllık bazda ise %39.4'den %42.3'e yükseldi. Böylece yıllık ÜFE-TÜFE farkı Kasım'da -19.7 puana çıktı. Parasal sıkılaştırma adımlarının, enflasyonunun artış hızını yeterince yavaşlamaması nedeniyle ek sıkılaştırılmaya gidilmesi beklenebilir. Yıl sonu enflasyon beklentilerinin 65%'e revize edilmesi ve TCMB'nin son tahminlerine göre Mayıs 2024'te %75 ile enflasyonun en yüksek seviyesini gördükten sonra, enflasyonun düşme eğiliminde olması beklenmektedir.

**Emtia:** Kasım ayında manşet emtia endeksi %2.69 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.49 yükselmiş, sanayi emtia endeksi ise %0.09 gerilemiştir. Ekim ayını %5.86 değer kaybıyla 85\$ seviyesinde tamamlamayan petrol, Kasım ayında da %5.24 değer kaybederek 82\$ seviyesinde tamamladı. Jeopolitik risklerin artmasıyla beraber Ekim ayında %7.3 değer altın, Kasım ayında %2.65 değer kazanarak 1,983\$ ons seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir.

## PİYASA NOTLARI

**Pay Senedi (Hisse) Piyasası:** Ekim ayını jeopolitik riskler nedeniyle 11.76% değer kaybıyla 7,514 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Kasım ayını %5.58 yükseliş ile 7,948 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi 9.23% ile pozitif ayrışırken sanayi endeksi, %5.11 ile endekse paralel getiri sağlamış oldu. Ekim ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 164 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB 24 Kasım verisine göre, Ekim ayında satıcı olan yabancı yatırımcılar Kasım ayında yaklaşık 427.3 milyon \$ tutarında hisse senedi alışı gerçekleştirdiler.

**Döviz Piyasası:** ABD'de 10 yıllık tahvilin Kasım ayında %12.26 düşmesiyle birlikte Dolar'ın Kasım ayında güç kaybettiği gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0668 seviyesinde tamamladığı Ekim ayından sonra, Kasım ayı içerisinde 1.0903 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.0888 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Ekim ayında 106.88 seviyesine kadar yükselirken ayı 103.497 seviyesinde tamamladı. FED son toplantısında politika faizini, piyasa beklentilere paralel olarak %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakma kararı aldı. FED guvernörü Waller'ın mevcut politikaların, ekonomiyi yavaşlatmak ve enflasyonu düşürerek hedeflenen %2 seviyesine ulaşmak için uygun olduğunu yeniledi. Kasım ayındaki yumuşak FED politikası beklentileriyle doların değer kaybettiği bir ayın ardından bu trendin tersine döneceği ve faizlerin gevşeyeceği beklentilerini arttırıyor. TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre Dolar, Kasım ayını 28.82 USD/TRY seviyesinde tamamlayarak Ekim ayı kapanış seviyesine (28.23) kıyasla %2.1 değer kazandı. Euro, Kasım ayını 31.51 seviyesinde tamamlayarak, Ekim ayı kapanış seviyesine (30.05) kıyasla 4.9% değer kazandı.

## 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 arttırılmış olup, ağırlıklı olarak hisse senedine yatırım yapan GEA- Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı azaltılmıştır.

## FAİZLİ RISK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için Kasım ayında 24.10.2023 tarihli önerimizi korumaya devam ediyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına bir sonraki sayfada 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
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 RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için Kasım ayında 24.10.2023 tarihli önerimizi korumaya devam ediyoruz. 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.

## 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
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 KASIM 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	4.63%	5.63%	6.36%	6.83%	2.07%	3.01%	3.31%	5.78%	-0.04%
	31-40 Yaş	3.17%	4.63%	6.36%	6.83%					
	41-50 Yaş	3.17%	4.63%	5.63%	6.36%					
	50+ Yaş	3.17%	4.63%	5.63%	6.36%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	50.48%	59.08%	62.50%	65.94%	54.14%	23.84%	71.83%	44.28%	-29.84%
	31-40 Yaş	39.46%	50.48%	62.50%	65.94%					
	41-50 Yaş	39.46%	50.48%	59.08%	62.50%					
	50+ Yaş	39.46%	50.48%	59.08%	62.50%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	55.27%	65.26%	70.65%	76.14%	54.79%	25.46%	78.95%	59.69%	-27.17%
	31-40 Yaş	42.03%	55.27%	70.65%	76.14%					
	41-50 Yaş	42.03%	55.27%	65.26%	70.65%					
	50+ Yaş	42.03%	55.27%	65.26%	70.65%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 5.25 , ybb %54.97 ve yıllık için %61.12 olarak gerçekleşmiştir.

## FAİZSİZ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI KASIM 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	2.35%	2.42%	2.47%	2.50%	2.07%	2.47%	3.31%	5.80%	-0.04%
	31-40 Yaş	2.26%	2.35%	2.47%	2.50%					
	41-50 Yaş	2.26%	2.35%	2.42%	2.47%					
	50+ Yaş	2.26%	2.35%	2.42%	2.47%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	44.44%	43.99%	46.64%	50.17%	54.14%	17.24%	71.83%	48.82%	-29.84%
	31-40 Yaş	45.24%	44.44%	46.64%	50.17%					
	41-50 Yaş	45.24%	44.44%	46.60%	50.61%					
	50+ Yaş	45.24%	44.44%	46.60%	50.61%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	54.44%	53.97%	56.77%	60.49%	54.79%	18.92%	78.95%	57.52%	-27.17%
	31-40 Yaş	55.30%	54.44%	56.77%	60.49%					
	41-50 Yaş	55.30%	54.44%	56.73%	60.96%					
	50+ Yaş	55.30%	54.44%	56.73%	60.96%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 2.40 , ybb % 46.60 ve yıllık için % 56.72 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 Kasım 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 KASIM 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	5.63%	2.07%	3.01%	3.31%	5.78%	-0.04%
YBB	59.08%	54.14%	23.84%	71.83%	44.28%	-29.84%
YILLIK	65.26%	54.79%	25.46%	78.95%	59.69%	-27.17%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	2.42%	2.07%	2.47%	3.31%	5.80%	-0.04%
YBB	43.99%	54.14%	17.24%	71.83%	48.82%	-29.84%
YILLIK	53.97%	54.79%	18.92%	78.95%	57.52%	-27.17%

**DEĞERLENDİRME:** Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık % 5.63 , ybb % 59.08 ve yıllık için %65.26 olup, faizsiz grup için aylık % 2.42, ybb % 43.99 ve yıllık performans %53.97 olarak gerçekleşmiştir.