

# FON ARAŐTIRMA RAPORU

## AĞUSTOS - 2024

# İÇERİK

PİYASA NOTLARI (AĞUSTOS PİYASA GELİŞMELERİ)

31.07.2024 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA AĞUSTOS 2024  
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2024  
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

### Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık bono faizleri 42.42 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 13 baz puanlık bir artışla %28.48 seviyesinde ayı kapattı.

### Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Ağustos ayını küresel satış baskılarının ardından yaşanan zayıflama ve zayıf gelen bilançoların da etkisiyle %7.6 düşüşle 9,833 seviyesinde tamamladı.



### Döviz

Euro/Dolar paritesi %2'lik bir değer kazancıyla 1.10 seviyesine yükseldi. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları aylık 2.5%, Euro 5.2% yükselerek sırasıyla 33.9 ve 37.7 seviyesinde ayı tamamladı.

### Emtia

Ons altın FED faiz indirim beklentileri ile güçlenmeye devam etti ve 2.2% yükselerek 2,503\$ seviyesinde ayı tamamladı.

### Yurt dışı

Dolar endeksi (DXY), Ağustos ayında değer kaybetmeye devam ederek 101.7 seviyesine geriledi. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tuttu. [AMB'nin](#) 3.75% mevduat faizini 12 Eylül toplantısında 25 baz puan indirmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Ağustos'ta %2.2 olarak gerçekleşti.

**Tahvil - Bono Piyasası:** ABD'nin 10 yıllık hazine bono faizleri 13 baz puanlık bir düşüşle ayı %3.9 seviyesinde tamamladı. TCMB, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulandı. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri dikkate alınarak politika faizinin sabit tutulmasına karar verildi. Enflasyon üzerindeki risklere karşı ihtiyatlı duruşun korunacağı, likidite koşullarının yakından izleneceği ve gerektiğinde ek makroihtiyati adımlar atılacağı belirtildi.

Yerel piyasalarda ise, 2 yıllık bono faizleri 42.42 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 13 baz puanlık bir artışla %28.48 seviyesinde ayı kapattı. TCMB'nin 23 Ağustos tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri 21 baz puanlık düşüşle %59.04 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar, Ağustos ayında, Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 234 milyon dolarlık net alış gerçekleşti.

**Enflasyon:** TÜFE beklentilerin hafif altında %2.47 (beklenti:2.64%), yıllık bazda %51.97 olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarında aylık en yüksek artış, eğitim (11.34%), konut (%8.51) grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış eğitim (%120.81), konut (%101.49) grubu oldu. Enerji grubunda doğal gaz zammı nedeniyle artış gözlemlendi. 2024 yılı sonunda enflasyonun, TCMB'nin tahmini olan 38%'in üzerinde, 42.95% olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. ÜFE aylık %1.68, yıllık bazda %35.75 artış gösterdi. Ana sanayi gruplarına bakıldığında yıllık ara mallar (%33.56), dayanıklı tüketim malları %40.7 artış gösterdi.

**PİYASA NOTLARI**

**Emtia:** Emtia piyasasında Ağustos ayında, Manşet emtia endeksi %0.4 gerilerken, sanayi emtia endeksi %3 ve gıda emtia endeksi %0.7 artış gösterdi. Brent petrol fiyatı %2.4'lük bir düşüşle 78.8\$ seviyelerine kadar geriledi. Ons altın faiz indirim beklentileri ile güçlenmeye devam etti ve 2.2% yükselerek 2,503\$ seviyesinde ayı tamamladı.

**Pay Senedi (Hisse) Piyasası:** Temmuz ayını 10,639 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Ağustos ayını küresel satış baskılarının ardından yaşanan zayıflama ve zayıf gelen bilançoların da etkisiyle %7.6 düşüşle 9,833 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi %6, sanayi endeksi %7.9 geriledi. Ağustos ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi aylık 9% düşüşle 123 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB'nin 23 Ağustos tarihli menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar Ağustos ayında 724.3 milyon dolarlık net hisse satışı gerçekleştirdiler.

**Döviz Piyasası:** Temmuz ayını %1.4 düşüşle 104.1 seviyesinde tamamlayan ve diğer para birimlerine karşı değer kaybeden Dolar endeksi (DXY), Ağustos ayında değer kaybetmeye devam ederek 101.7 seviyesine geriledi. Bu dönemde Euro/Dolar paritesi %2'lik bir değer kazancıyla 1.10 seviyesine yükseldi. FED, faizleri %5.25-5.50 aralığında sabit tuttu ve faiz indirimi olasılığını Eylül ayında değerlendirebileceğini belirtti. Powell, iş gücü piyasasının artık aşırı ısınmış olmadığını ve pandemi öncesinden daha az sıkı olduğunu belirtti. Enflasyonun hedefe yakın olduğunu ve fiyat istikrarını sağlamada önemli ilerleme kaydettiklerini ifade etti. Faiz indirimlerinin zamanlamasının verilere ve risklere bağlı olacağını vurguladı. AMB'nin 3.75% mevduat faizini 12 Eylül toplantısında 25 baz puan indirmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Ağustos'ta %2.2 olarak gerçekleşti. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları aylık 2.5%, Euro 5.2% yükselerek sırasıyla 33.9 ve 37.7 seviyesinde ayı tamamladı.

**31.07.2024 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ**

ABD enflasyon verileri beklentilere paralel olarak düşüş eğilimini sürdürmekle beraber büyüme verilerinde önemli bir bozulma gözlenmedi. Piyasalar FED 'den yılsonuna kadar 25 baz puanlık 3 tane faiz indirimi beklerken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi de %4.15 seviyesine geriledi. Değerli metallere bakıldığında, jeopolitik gelişmeler ve faizlerdeki düşüşe bağlı olarak ons altın 2400 dolar seviyesini geçerek tarihi yüksek seviyelerine yaklaştı. Hisse senedi piyasasında geçtiğimiz dönemde rotasyon teması ön plana çıkarken, görece pahalı olan teknoloji sektöründe satış, yılbaşından beri geride kalan sağlık, küçük ve orta boy işletmeler gibi sektörlerde ise değer kazançları yaşandı. Yurt içinde TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde tutarken, karar metninde enflasyonla mücadelenin önemini altını çizdi. Ortodoks para politikalarının devam etmesiyle Moody's Türkiye'nin kredi notunu 2 kademe yükselterek B3' ten B1' e çektii, kredi notu görünümünü pozitif olarak korudu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 250 seviyelerine kadar geriledi. Önümüzdeki dönemde ABD' de faiz patikasının, risk iştahını destekleyici en önemli etken olması beklenmektedir.

**FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ**

Faizli fon önerilerinde yurt dışı hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GHO- Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımdaki ağırlığı artırılmıştır. Yurt içi piyasalarda, Türkiye' ye yönelik pozitif fiyatlamalar devam ederken, hisse senedi piyasasında yaşanan kar realizasyonu sonrasında geline seviyeler göz önünde bulundurulduğunda ağırlıklı yurt için hisse senetlerine yatırım yapan GEH- Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranı dağılımlarda artırılmış olup GEL- Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır. Değerli metallere altının ons bazlı geldiği seviyelere bakıldığında ve Türk Lirası'nın reel değerlenmeye devam ettiği süreçte GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu dağılımdan çıkartılmıştır. Çoklu varlık stratejisiyle yönetilen GCT- Birinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonunun ağırlıkları ise azaltılmıştır.

**FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ**

Faizsiz önerilerde de yukarıda belirtilen nedenlerle, ağırlıklı hisse sendi piyasalarına yatırım yapan GEA- Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılmıştır. GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu dağılımdan çıkartılmıştır. Ağırlıklı olarak kira sertifikalarına yatırım yapan GES- Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ve GKB- Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır.

### FAIZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 31.07.2024 tarihli önerimizi Ağustos ayı boyunca korumaya devam ettik. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve tavsiye 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.

### FAIZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

#### Faizli Fon Koçu Önerisi - 31.07.2024

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	30%	45%	45%
GEH-Hisse Senedi	35%	15%	15%
GEK-Borçlanma Araçları	25%	30%	30%
GCT-Birinci Fon Sepeti	10%	10%	10%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
GEL-Para Piyasası	15%	30%	30%
GEH-Hisse Senedi	60%	35%	35%
GEK-Borçlanma Araçları	10%	25%	25%
GHO-Üçüncü Değişken	15%	0%	0%
GCT-Birinci Fon Sepeti	0%	10%	10%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GEL-Para Piyasası	5%	5%	15%
GEH-Hisse Senedi	80%	80%	60%
GEK-Borçlanma Araçları	0%	0%	10%
GHO-Üçüncü Değişken	15%	15%	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti	0%	0%	0%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%

Çok 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	0%	0%	5%
GEH-Hisse Senedi	85%	85%	80%
GEK-Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
GHO-Üçüncü Değişken	15%	15%	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti	0%	0%	0%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	24.08%	22.73%	17.69%	11.34%	6.38%

### FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 31.07.2024 tarihli önerimizi Ağustos ayı boyunca korumaya devam ettik. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve tavsiye 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

#### Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 31.07.2024

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	35%	40%	40%
GEA - Katılım Değişken -	40%	30%	30%
GKB - Kira Sertifikaları Katılım	25%	30%	30%

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
GES - Katılım Standart	40%	35%	35%
GEA - Katılım Değişken -	60%	40%	40%
GKB - Kira Sertifikaları Katılım	0%	25%	25%
GHA - Altın Katılım	0%	0%	0%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GES - Katılım Standart	30%	30%	40%
GEA - Katılım Değişken -	70%	70%	60%
GKB - Kira Sertifikaları Katılım	0%	0%	0%
GHA - Altın Katılım	0%	0%	0%

Çok 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	15%	15%	30%
GEA - Katılım Değişken -	85%	85%	70%
GKB - Kira Sertifikaları Katılım	0%	0%	0%
GHA - Altın Katılım	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	12.63%	11.63%	10.98%	9.41%	8.00%

### FAİZLİ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	-0,22%	-2,15%	-4,08%	-4,60%	2,54%	4,56%	8,68%	-7,57%	1,76%
	31-40 Yaş	1,79%	-0,22%	-4,08%	-4,60%					
	41-50 Yaş	1,79%	-0,22%	-2,15%	-4,08%					
	50+ Yaş	1,79%	-0,22%	-2,15%	-4,08%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	35,47%	34,79%	34,09%	34,54%	15,24%	39,42%	42,52%	31,63%	11,50%
	31-40 Yaş	32,88%	35,47%	34,09%	34,54%					
	41-50 Yaş	32,88%	35,47%	34,79%	34,09%					
	50+ Yaş	32,88%	35,47%	34,79%	34,09%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	50,31%	49,26%	48,45%	48,18%	27,22%	56,51%	69,73%	24,19%	4,53%
	31-40 Yaş	49,63%	50,31%	48,45%	48,18%					
	41-50 Yaş	49,63%	50,31%	49,26%	48,45%					
	50+ Yaş	49,63%	50,31%	49,26%	48,45%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %-1.72, ybb %34.39, yıllık için %49.25 olarak gerçekleşmiştir.

### FAİZSİZ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2024 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	-0,30%	-1,60%	-1,83%	-2,17%	2,54%	3,08%	8,68%	-7,60%	1,76%
	31-40 Yaş	0,09%	-0,30%	-1,83%	-2,17%					
	41-50 Yaş	0,09%	-0,30%	-1,60%	-1,83%					
	50+ Yaş	0,09%	-0,30%	-1,60%	-1,83%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	29,07%	28,86%	29,30%	29,64%	15,24%	24,31%	42,52%	24,56%	11,50%
	31-40 Yaş	27,70%	29,07%	29,30%	29,64%					
	41-50 Yaş	27,70%	29,07%	28,86%	29,30%					
	50+ Yaş	27,70%	29,07%	28,86%	29,30%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	36,78%	34,51%	34,16%	33,00%	27,22%	35,88%	69,73%	15,46%	4,53%
	31-40 Yaş	39,05%	36,78%	34,16%	33,00%					
	41-50 Yaş	39,05%	36,78%	34,47%	34,11%					
	50+ Yaş	39,05%	36,78%	34,47%	34,11%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %-1.09, ybb %28.90, yıllık için %35.64 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. 31.07.2024 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
GEL-Para Piyasası	15%
GEH-Hisse Senedi	60%
GEK-Borçlanma Araçları	10%
GHO-Üçüncü Değişken	15%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
GES - Katılım Standart	40%
GEA - Katılım Değişken -	60%

**GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI  
AĞUSTOS 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	( C+ ) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	-2,15%	2,54%	4,56%	8,68%	-7,57%	1,76%
YBB	34,79%	15,24%	39,42%	42,52%	31,63%	11,50%
YILLIK	49,26%	27,22%	56,51%	69,73%	24,19%	4,53%

	( C+ ) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	-1,60%	2,54%	3,08%	8,68%	-7,60%	1,76%
YBB	28,86%	15,24%	24,31%	42,52%	24,56%	11,50%
YILLIK	34,51%	27,22%	35,88%	69,73%	15,46%	4,53%

**DEĞERLENDİRME:** Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %-2.15, ybb %34.79, yıllık için %49.26 olup, faizsiz grup için aylık %-1.60, ybb %28.86, yıllık performans %34.51 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY\_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY\_TL, Altın için KYDALTIN\_A, BİST 100 Katılım endeksi için XK100 Katılım endeksi değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 31.07.2024-29.08.2024, ybb 31.12.2023-29.08.2024 - yıllık 31.08.2023-29.08.2024 aralıkları kullanılmıştır.)