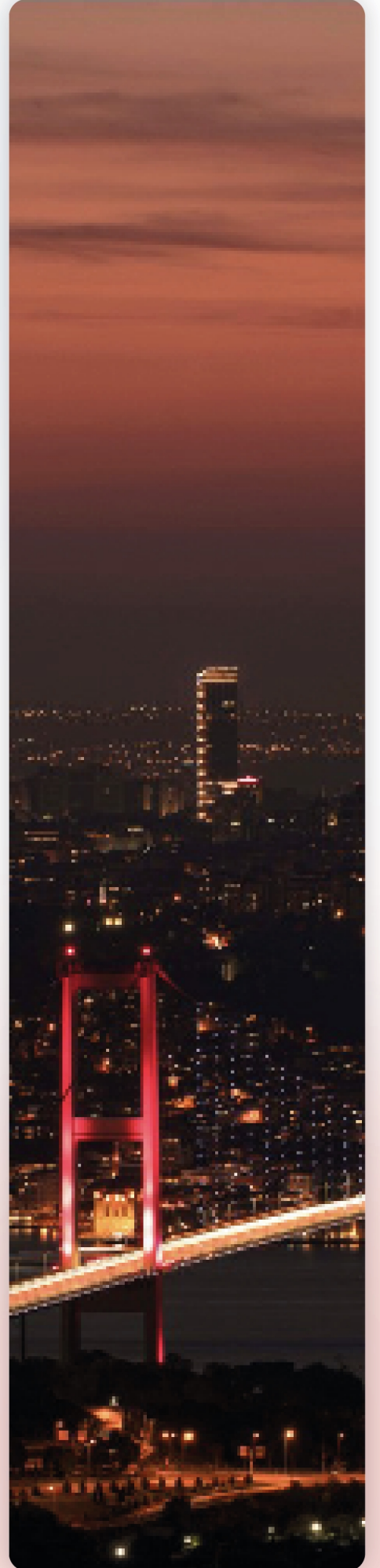




AYLIK FON BÜLTENİ

ŞUBAT 2026

Makro Göstergeler	1
Küresel Piyasalar	2
Yurtiçi Piyasalar	4
Altın / Petrol	5
Tahvil Piyasaları	6
Döviz	7
Hisse Senedi Piyasaları	8
Emeklilik Yatırım Fonları	9
Riskler & Beklentiler	10
Fon Performansları	11
Fon Tavsiyeleri	13



MAKRO GÖSTERGELER

-1-

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
ABD	2,30	2,70	2,00	4,40	124,30	3,64
Euro Bölgesi	1,30	1,92	2,50	6,40	87,10	2,15
Birleşik Krallık	1,30	3,40	2,30	5,10	93,60	3,75
Çin	4,50	0,80	5,20	5,10	88,33	3,00
Japonya	1,10	2,10	2,60	2,60	236,70	0,75
Güney Afrika	2,10	3,60	-1,10	31,90	76,90	6,75
Rusya	0,60	5,60	-0,70	2,10	16,40	16,00
Kanada	1,40	2,40	-1,94	6,80	110,80	2,25

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
Türkiye	3,70	30,65	2,37	7,70	24,12	37,00

Yönetici Özeti

Ocak ayı, küresel finans sisteminde jeopolitik yeniden yapılanma ile para politikalarındaki keskin dönüşlerin iç içe geçtiği, yatırımcı psikolojisinin ise aşırı iyimserlikten sert realizasyonlara evrildiği bir dönem oldu. Ayın öne çıkan gelişmelerini, ABD dış politikasındaki müdahaleci yaklaşım ve Fed'in liderlik yapısında beklenen "şahin" değişim belirledi. Özellikle Başkan Trump'ın Kevin Warsh'ı Fed Başkanlığına aday göstermesi, küresel piyasalarda doların hakimiyetini pekiştirirken, Fed'in bağımsızlığına ilişkin soru işaretlerini de azalttı. Bu durum, ay içinde rekor tazeleyen altın ve gümüş gibi kıymetli madenlerde, "kara cuma" olarak nitelendirilebileceğimiz ve on yıllardır görülmemiş sertlikte bir fiyat düzeltmesini tetikledi.

Yurt içi piyasalar ise küresel volatiliteye rağmen dezenflasyon sürecindeki kararlılık ve iyileşen makroekonomik görünümle pozitif ayrışmayı başardı. Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü pozitive yükseltmesi ve ülke risk primindeki (CDS) gerileme, Borsa İstanbul'u ocak ayında küresel pay piyasalarına kıyasla daha güçlü bir getiri sunmasını sağladı. BIST 100 endeksi üst üste beşinci haftasını da yükselişle kapatarak tarihi zirvelerini yenilerken, TCMB'nin rasyonel faiz indirim döngüsüne devam etmesi piyasalardaki güven iklimini perçinledi.

Sonuç olarak ocak ayı, emtiadaki spekülasyonun kar realizasyonlarına dönüştüğü, doların küresel gücünün tescillendiği ve Türkiye varlıklarının yabancı yatırımcı nezdinde cazibesini artırdığı bir dönem oldu.

Önemli Notlar

- Ocak ayına damga vuran en kritik gelişme, ABD'nin Venezuela'ya yönelik gerçekleştirdiği hızlı askeri müdahale ve Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun yakalanması oldu.
- Grönland üzerinden yaşanan kriz ve buna destek veren sekiz Avrupa ülkesine uygulanan %10'luk gümrük vergisi, Transatlantik ilişkilerde ciddi bir çatlağa yol açtı.

Ocak 2026, küresel piyasalar için jeopolitik sarsıntıların, merkez bankası bağımsızlığı krizlerinin ve emtia piyasalarındaki düzeltmelerin iç içe geçtiği, volatilitenin en uç noktalara ulaştığı bir ay olarak kayıtlara geçti. Ayın başlangıcına damga vuran en kritik gelişme, ABD'nin Venezuela'ya yönelik gerçekleştirdiği hızlı askeri müdahale ve Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun yakalanması oldu. Bu operasyonun ardından Başkan Donald Trump'ın Venezuela petrol rezervlerini Amerikan şirketleriyle yönetme isteğini açıkça beyan etmesi ve eş zamanlı olarak Kolombiya, Meksika, Küba ve Grönland'a yönelik sert tehditleri, jeopolitik risk primini bir anda zirveye taşıdı.

Önemli Notlar

- Fed beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit bırakırken, faiz indirimine yönelik beklentiler Haziran 2026'ya kadar ötelendi.
- Trump'ın eski Fed yöneticisi Kevin Warsh'ı yeni başkan adayı olarak duyurması piyasa dinamiklerini kökten değiştirdi.
- Çin ekonomisi, tüm yapısal sorunlara rağmen %5'lik büyüme hedefine ulaşmayı başardı.

Özellikle ABD'nin Danimarka ile Grönland üzerinden yaşadığı kriz ve buna destek veren sekiz Avrupa ülkesine uygulanan %10'luk gümrük vergisi, Transatlantik ilişkilerde ciddi bir çatlağa yol açtı. Ancak ayın ilerleyen günlerinde Dünya Ekonomik Forumu'nda (WEF) NATO Genel Sekreteri ile varılan Arktik bölgesi çerçeve anlaşması, piyasalardaki savaş söylemlerini bir miktar dindirdi.

Piyasalar, jeopolitik gelişmeleri sindirmeye çalışırken, ayın ortasında Fed cephesinden gelen haberler kurumsal bir sarsıntı yarattı. Fed Başkanı Jerome Powell'in, ABD Adalet Bakanlığı tarafından kendisine yönelik "cezaî iddianame" tehdidinde bulunulduğunu açıklaması, merkez bankacılığının bağımsızlığına dair modern tarihin en büyük krizlerinden birini tetikledi. Yılın ilk toplantısında Fed beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit bırakırken, para piyasalarındaki fiyatlamalara göre bankanın faiz indirimine yönelik beklentiler Haziran 2026'ya kadar ötelendi. Bu belirsizlik ortamında dolar geçici bir baskı görse de ayın son haftasında Trump'ın eski Fed yöneticisi Kevin Warsh'ı yeni başkan adayı olarak duyurması piyasa dinamiklerini kökten değiştirdi. "Şahin" duruşuyla bilinen Warsh'ın adaylığı, ABD dolarının küresel çapta son altı ayın en güçlü günlük yükselişini yapmasına neden oldu.

Ekonomik veri tarafında ABD, %4,4'lük büyüme oranıyla beklentileri aşarak güçlü duruşunu korurken, Avrupa tarafında enflasyonun %1,9 ile ECB'nin hedefine oturması dikkat çekti. Ancak bu verilerin piyasalar üzerindeki asıl etkisi, Warsh'ın adaylığıyla birleşen "Güçlü Dolar" temasıyla emtia piyasalarında hissedildi. Ayın büyük kısmında jeopolitik risklerle rekor tazeleyen kıymetli madenler, ayın son işlem günlerinde sert düşüşler yaşadı. Ons altın, günlük bazda %10,3 gibi tarihi bir düşüş kaydederken, gümüş %29,6'lık bir kayıpla spekülâtif köpüğün tamamen silinmesine neden oldu. Petrol piyasası ise Venezuela rezervlerinin ABD kontrolüne geçme ihtimali ile arz güvenliği endişeleri arasında dengelenirken, ABD'nin İran'a yönelik sert söylemleri petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir harekete neden oldu.

Asya piyasalarında ise odak noktası Japonya ve Çin oldu. Japonya Merkez Bankasının (BoJ) faizi %0,75'te sabit tutmasına karşın, Başbakan Takaiçi Sanae'nin 8 Şubat için aldığı erken seçim kararı Yen üzerinde ciddi bir dalgalanma yarattı. Çin ekonomisinin ise tüm yapısal sorunlara rağmen %5'lik büyüme hedefine ulaşarak yılı kapatması, bölgedeki risk iştahını bir miktar destekledi.

Önemli Notlar

- Ocak 2026 döneminde yurt içi piyasalar, dezenflasyon sürecine dair güvenin pekiştiği ve pay piyasalarında tarihi rekorların kırıldığı bir seyir izledi.
- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ocakta aylık bazda %4,84 ve yıllık bazda %30,65 artış kaydetti.
- TCMB, ocak ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti.

Ocak 2026 döneminde yurt içi piyasalar, dezenflasyon sürecine dair güvenin pekiştiği ve pay piyasalarında tarihi rekorların kırıldığı bir seyir izledi. Borsa İstanbul, küresel piyasalardaki jeopolitik dalgalanmalara ve emtia piyasalarındaki sarsıntılara rağmen muazzam bir direnç göstererek ralli sürecini üst üste beşinci haftaya taşıdı. BIST 100 endeksi, ay içerisinde 13.906,51 puanı görerek tüm zamanların zirvesini tazelerken, Ocak ayını 13.838 puan seviyesinden tamamlayarak yatırımcısına güçlü bir getiri sundu. Bu yükselişte, özellikle bankacılık, havacılık ve savunma sanayi hisselerinin lokomotif rolü üstlenmesi, Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü "Durağan"dan "Pozitif'e yükseltmesiyle ivme kazandı. Fitch'in bu hamlesi, Türkiye'nin dış kırılganlıklarının azaldığının ve rezervlerdeki beklenti üzeri artışın uluslararası arenadaki tescilli niteliğindeydi.

Ocak ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %3,76 beklentisinin üstünde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ocakta aylık bazda %4,84 ve yıllık bazda %30,65 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,67 ve yıllık bazda %27,17 oldu.

Para politikası tarafında ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), ocak ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekti. Bu karar, piyasalarda faiz indirim döngüsünün kararlılıkla sürdüğü şeklinde yorumlanırken, TCMB toplam rezervlerinin 205 milyar doların üzerine çıkarak tarihi rekor kırması kur üzerindeki baskıyı dengeleyen en önemli unsur oldu. Karar metninde ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamalarında, enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin güçlendiği vurgulanırken; hanehalkı ve reel sektör beklentilerindeki iyileşmenin dezenflasyon sürecini desteklediği belirtildi. Buna ek olarak banka, Türk Lirası cinsi yurt dışı repo ve kredi işlemleri için zorunlu karşılık oranlarını 2 puan artırarak likidite yönetimindeki sıkı duruşunu korudu ve Kur Korumalı Mevduat (KKM) ile ilgili bazı tebliğleri yürürlükten kaldırarak TL'ye geçiş stratejisinde yeni bir aşamaya geçti.

Makroekonomik veri seti incelendiğinde, sanayi üretim endeksinin Kasım ayında aylık %2,5 ve yıllık %2,4 artışla toparlanması, sıkı para politikasına rağmen reel ekonomideki çarkların dönmeye devam ettiğini gösterdi. Ancak enflasyon cephesinde mevsimsel etkiler ve gıda fiyatlarındaki seyir dikkatle takip edildi. İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) Ocak ayı için açıkladığı %4,56'lık aylık enflasyon verisi, dezenflasyon yolculuğunda kat edilmesi gereken bir mesafe olduğunu hatırlattı. Öte yandan, BDDK'nın finansal istikrarı güçlendirmek adına aldığı koordineli makro ihtiyati kararlar ve kredi kartı/ihtiyaç kredisi yapılandırmalarına yönelik düzenlemeleri, piyasadaki kredi genişlemesini dengelemeyi amaçladı.

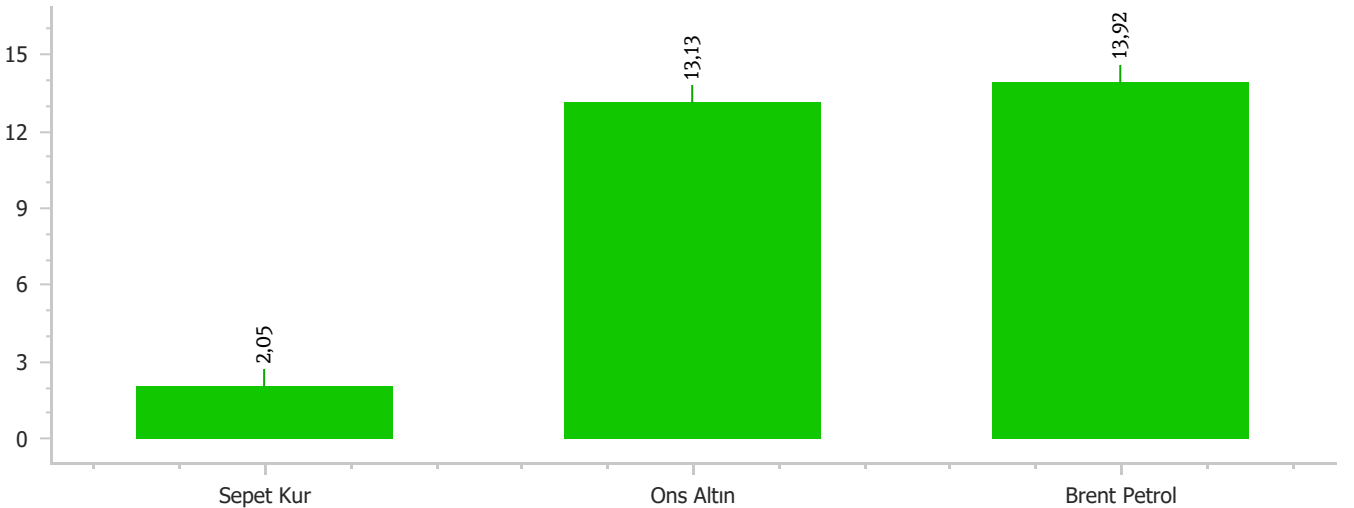
Önemli Notlar

- Venezuela'nın yanı sıra Trump'ın İran yakınlarına büyük bir donanma göndermesi jeopolitik risk primini zirveye taşıdı.
- Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesi kıymetli madenler üzerinde yıkıcı bir etki yarattı.
- Brent petrol fiyatı, Venezuela müdahalesi ve ABD'nin Rus ile Panama bandıralı petrol tankerlerine el koymasıyla dalgalı bir seyir izledi.

Geçen ay emtia piyasaları için "güvenli liman" arayışıyla başlayan ancak ayın sonunda adeta bir finansal fırtınaya dönüşen oldukça dramatik bir seyir izlendi. Ayın ilk haftalarında, ABD'nin Venezuela'ya yönelik başlattığı askeri operasyon ile Devlet Başkanı Maduro'nun yakalanmasının yanı sıra İran'da tırmanan rejim karşıtı protestolar ve Trump'ın İran yakınlarına büyük bir donanma göndermesi jeopolitik risk primini zirveye taşıdı. Bu gerilimlerin etkisiyle ons altın, ocakta 5.598 dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Gümüş tarafında ise spekülasyon iştahı çok daha agresif bir şekilde kendini gösterdi ve ons gümüş fiyatı bir noktada 121 doların üzerine çıkarak tüm zamanların rekorunu kırdı.

Ancak ayın son işlem günlerinde piyasa dinamikleri Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesiyle kökten değişti. Warsh'ın şahin duruşunun dolar endeksinde yarattığı keskin yükseliş, faiz getirisi olmayan kıymetli madenler üzerinde yıkıcı bir etki yarattı. Ayın son gününde ons altın günlük bazda %10,3 gibi sarsıcı bir düşüş yaşarken, gümüşte bu kayıp %29,6'yı buldu. Bu tarihi düşüşte, Comex gümüş vadeli işlemlerinde teminat oranlarının artırılacağına dair haber akışı da kaldıraçlı pozisyonların hızla tasfiyesine neden oldu. Ancak aylık bazda incelendiğinde, ons altın fiyatı %13,1 ve gümüş ons fiyatı %15,5 artış kaydetmiş oldu.

Petrol piyasası ise jeopolitik operasyonların ve arz güvenliği tartışmalarının merkezinde yer aldı. Brent petrol fiyatı, Venezuela müdahalesi ve ABD'nin Rus ile Panama bandıralı petrol tankerlerine el koymasıyla dalgalı bir seyir izledi. Trump'ın İran'a yönelik sert söylemlerde bulunması Brent petrol fiyatını aylık bazda %13,9 artışla 69,3 dolara yükseltti. Normal şartlarda böylesine büyük bir jeopolitik kırılmanın fiyatları çok daha yukarı taşıması beklense de Trump yönetiminin "Venezuela petrolünü Amerikan şirketleriyle biz yöneteceğiz" mesajı ve rezervlerin (dünyada 1. sırada) doğrudan piyasaya sunulacağı beklentisi, fiyatlardaki yukarı yönlü patlamayı sınırladı. Enerji piyasası, 2026 yılına jeopolitik belirsizliklerin değil, "yeni enerji yönetimi" doktrininin fiyatlandığı bir ortama girmiş oldu.



*Veri Aralığı: 31 Aralık 2025 - 30 Ocak 2026

Önemli Notlar

- ABD tarafında tahvil piyasası, Fed Başkanı Jerome Powell'a yönelik siyasi baskılar ve Adalet Bakanlığı'nın tehdit iddialarıyla oldukça dalgalı bir seyir izledi.
- Küresel yatırımcılar, doların güçlenmesiyle birlikte gelişmiş ülke tahvillerine yönelirken, gelişmekte olan piyasalardan kısa süreli bir sermaye çıkışı gözlemlendi.
- CDS priminin 210 baz puanının altına gerilemesi, Türkiye'nin dış borçlanma araçlarına olan talebi artırırken, uluslararası piyasalarda TL varlıkla olan güveni tazeledi.

Ocak ayında tahvil piyasaları için küresel ölçekte bir "yeniden fiyatlama" gerçekleşirken, yurt içinde risk primlerindeki belirgin düşüşün getirdiği pozitif bir ayrışmaya tanıklık ettik. ABD tarafında tahvil piyasası, Fed Başkanı Jerome Powell'a yönelik siyasi baskılar ve Adalet Bakanlığı'nın tehdit iddialarıyla oldukça dalgalı bir seyir izledi. Ancak asıl yön tayin edici gelişme, Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesi oldu. "Şahin" kimliğiyle tanınan Warsh'ın gelişi, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeleri azalttı. Bu durum, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin Eylül 2025'ten bu yana en yüksek seviyesi olan %4,31'e tırmanmasına neden olurken, ay sonuna doğru %4,24'e geriledi. Küresel yatırımcılar, doların güçlenmesiyle birlikte gelişmiş ülke tahvillerine yönelirken, gelişmekte olan piyasalardan kısa süreli bir sermaye çıkışı gözlemlendi.

Yurt içi tahvil piyasasında ise hikaye tamamen farklı bir zeminde, güven odaklı geliştii. Türkiye'nin makroekonomik istikrar adımları ve rezerv biriktirme stratejisi, ülke risk primine (CDS) doğrudan yansıdı. CDS priminin 210 baz puanının altına gerilemesi, Türkiye'nin dış borçlanma araçlarına olan talebi artırırken, uluslararası piyasalarda TL varlıklara olan güveni tazeledi. Fitch Ratings'in not görünümünü "Pozitif"e yükseltmesi, bu güven ortamını perçinleyen ana unsur oldu. Yurt içi getiriler tarafında ise TCMB'nin politika faizini 100 baz puan indirerek %37'ye çekmesi, faiz indirim döngüsünün kararlılıkla sürdüğünü tescilledi. Bu hamleyle birlikte kısa vadeli tahvil faizlerinde gerileme görülse de ocak enflasyonuna ilişkin yüksek beklenti öne çıktı.

GLOBAL TAVHİL MATRİKSİ (%)

30.01.2026	ABD	BİRLEŞİK KRALLIK	ALMANYA	FRANSA	RUSYA	TÜRKİYE
1Y	3,48	3,57	1,99	2,08	14,41	32,47
2Y	3,54	3,71	2,07	2,16	14,77	32,04
3Y	3,60	3,77	2,12	2,34	14,96	
5Y	3,79	3,96	2,42	2,72	14,99	29,75
7Y	4,02	4,12	2,58	3,00	14,86	
10Y	4,24	4,53	2,84	3,43	14,61	27,78
30Y	4,88	5,29	3,50	4,37		

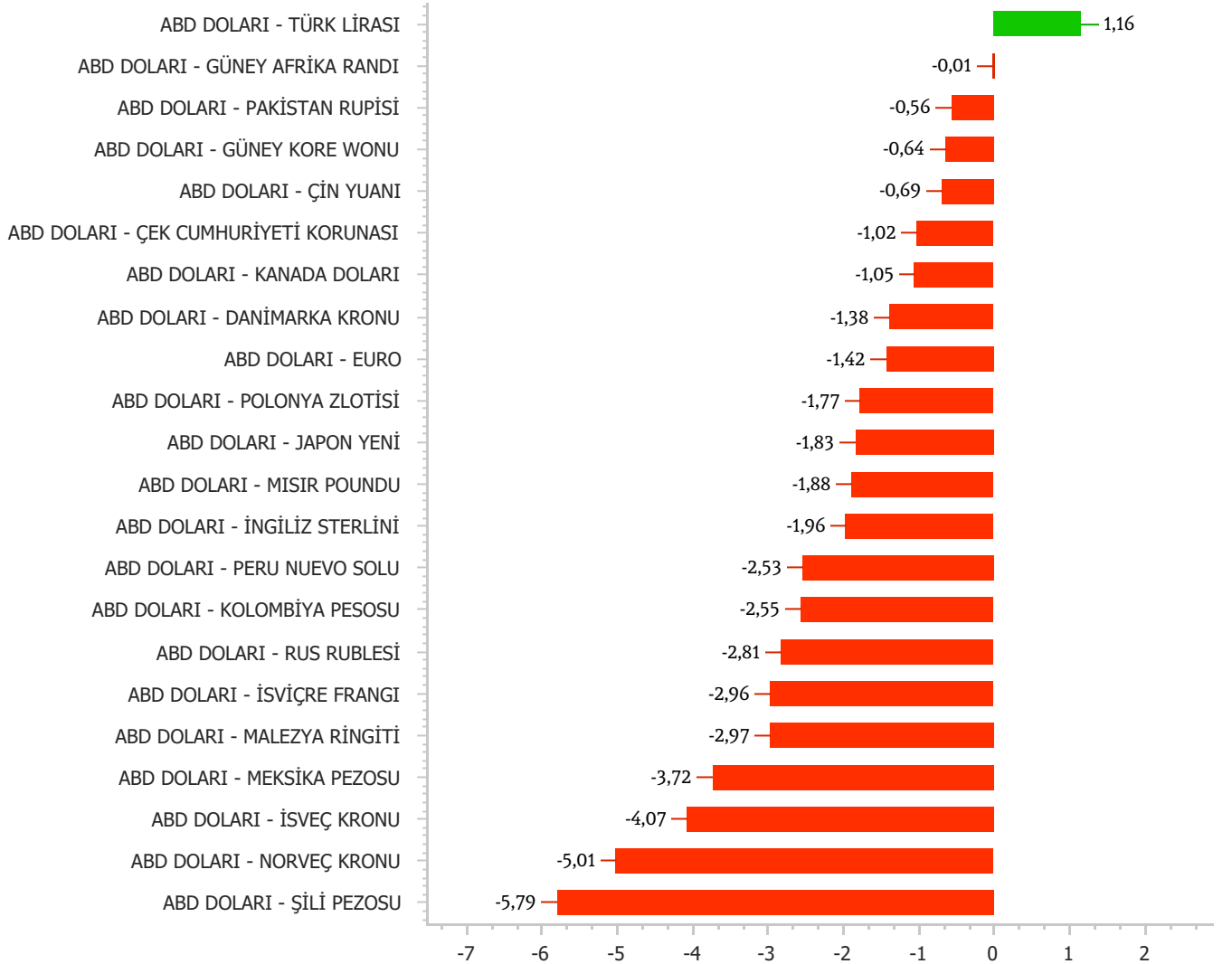
Önemli Notlar

- Dolar Endeksi (DXY), Fed Başkanı Powell'a yönelik siyasi baskılar ve Kevin Warsh'ın adaylığı gibi gelişmelerle oldukça dalgalı bir grafik çizdi.
- Ocak ayında Euro/dolar paritesi tarafında tam bir "zirveden dönüş" hikayesi yaşandı.
- Dolar/TL kuru, dezenflasyon süreci ve TCMB'nin sıkı para politikası duruşu ile ocak ayını oldukça sakin bir patikada tamamladı.

Ocak ayında Dolar Endeksi (DXY), Fed Başkanı Powell'a yönelik siyasi baskılar ve Kevin Warsh'ın adaylığı gibi gelişmelerle oldukça dalgalı bir grafik çizdi. Dolar endeksi, haftanın son işlem gününde yaklaşık %0,9 artış kaydederek son 6 ayın en güçlü günlük yükselişini gerçekleştirdi.

Euro/dolar paritesi tarafında ise tam bir "zirveden dönüş" hikayesi yaşandı. Ay ortasında doların zayıflaması ve ABD'deki siyasi belirsizliklerle 1,2082 seviyesine kadar tırmanarak son 4,5 yılın en yüksek seviyesini test eden parite, ayın sonunda Fed'e dair beklentilerin değişmesiyle yönünü aşağı çevirdi.

Yurt içinde ise Dolar/TL kuru, dezenflasyon süreci ve TCMB'nin sıkı para politikası duruşu ile ocak ayını oldukça sakin bir patikada tamamladı. Ay sonu itibarıyla 43,42 seviyelerinden işlem gören Dolar/TL'de aylık artış, enflasyonun oldukça altında kalmaya devam etti. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın "reel kurdaki %1'lik düşüşün ihracat üzerindeki %0,2'lik sınırlı etkisi"ne dair yaptığı analizler, bankanın TL'deki reel değerlendirme stratejisinden taviz vermeyeceğinin bir işareti olarak okundu. Öte yandan, Kur Korumalı Mevduat (KKM) ile ilgili tebliğlerin yürürlükten kaldırılması ve TCMB döviz rezervlerinin 215 milyar doların üzerine çıkarak rekor kırması, kur üzerindeki spekülasyon baskıları sınırlayan en önemli yapısal unsurlar oldu.



*Veri Aralığı: 31 Aralık 2025 - 30 Ocak 2026

Önemli Notlar

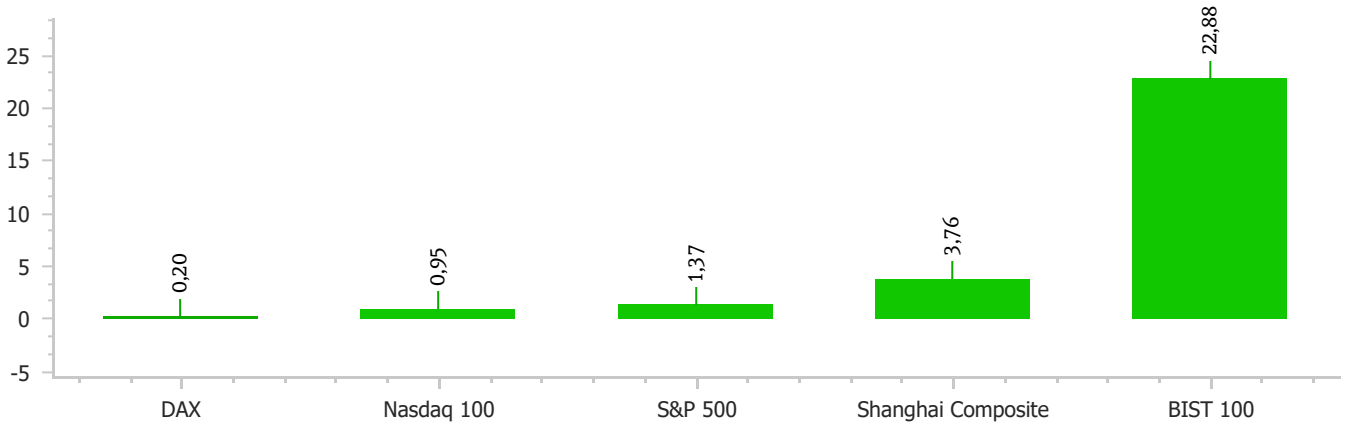
- Borsa İstanbul, küresel pay piyasalarından pozitif ayrılarak tarihinin en parlak dönemlerinden birini geçirdi.
- BIST100 endeksi, ocak ayını %22,88 artışla 13.838 puan seviyesinden tamamladı.
- Fitch'in kredi notu görünümünü "pozitif"e yükseltmesi ve TCMB'nin faiz indirimleri, yerli ve yabancı yatırımcının hisse senedi tarafındaki pozisyonlarını artırmasını sağladı.

Ocak ayı hisse senedi piyasaları için "jeopolitik sarsıntılar" ve "teknoloji rallisi" arasındaki denge arayışının yaşandığı, Borsa İstanbul'un ise küresel pay piyasalarından pozitif ayrılarak tarihinin en parlak dönemlerinden birini geçirdiği bir ay oldu.

Küresel piyasalarda ayın genelinde teknoloji sektörü lokomotif rolünü korusa da ABD Başkanı Trump'ın gelişmiş çiplere yönelik imzaladığı %25'lik ek tarife kararnamesi yarı iletken sektörü üzerinde bir miktar baskı yarattı. Buna karşın, Çin'in Nvidia'nın H200 yapay zekâ çiplerinin ithalatına onay vermesi ve büyük teknoloji devlerinin bilanço öncesi beklentileri, risk iştahını ay geneline yaymayı başardı. ABD endeksleri (Nasdaq ve S&P 500) siyasi belirsizlikler ve Kevin Warsh'ın şahin Fed adaylığı sonrası ayın son haftasında karışık bir seyir izlese de aylık bazda yapay zekâ odaklı iyimserlik pay piyasalarını diri tutmaya devam etti.

Yurt içi hisse senedi piyasası ise ocak ayında yatırımcısına adeta bir bayram havası yaşattı. BIST 100 endeksi, üst üste beşinci haftasını da yükselişle kapatarak tarihi bir momentum yakaladı. Ay içerisinde 13.906,51 puanı görerek tüm zamanların gün içi rekorunu tazeleyen endeks, ocak ayını %22,88 artışla 13.838 puan seviyesinden tamamladı. Endeks aynı zamanda aylık bazda 4 trilyon TL'lik işlem hacmi ile yeni bir rekor kırarken, günlük bazda da 302,5 milyar TL ile 29 Ocak günü rekor tazelandı. Bu ralliye, %37,2 ile finansal kiralama faktöring, %33,1 ile madencilik ve %26,2 artışla metal ana sanayi sektörü öncülük etti. Bankacılık ve holding endeksi bu dönemde sırasıyla %21 ve %20 yükseliş kaydetti.

Fitch'in kredi notu görünümünü "Pozitif"e yükseltmesi ve TCMB'nin faiz indirimleri, yerli ve yabancı yatırımcının hisse senedi tarafındaki pozisyonlarını artırmasını sağladı. Yurt içinde piyasa değeri/defter değeri oranlarının hâlâ makul seviyelerde olması ve dezenflasyon sürecinin getirdiği öngörülebilirlik, Borsa İstanbul'u ocak ayının en çok kazandıran yatırım mecralarından biri haline getirdi.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri

*Veri Aralığı: 31 Aralık 2025 - 30 Ocak 2026

Önemli Notlar

- Katılım dahil hisse senedi fonlarının ortalama getirisi ocak ayında %18,0 olarak gerçekleşti.
- Ocak ayında katılım dahil altın fonları ortalama %18,0, gümüş temalı fonlar ise ortalama %40,4'lik performans sergiledi.
- Altın ve kıymetli maden fonlarındaki sert dalgalanmalar, tek bir varlık sınıfına odaklanmanın risklerini bir kez daha gösterdi.

Ocak ayı emeklilik yatırım fonları açısından, portföy çeşitlendirmesinin ve aktif yönetim stratejisinin önemini en net görüldüğü dönemlerden biri oldu. Borsa İstanbul'da yaşanan ve üst üste beşinci haftaya taşınan ralli, hisse senedi fonlarına pozitif yansıdı. Katılım dahil hisse senedi fonlarının ortalama getirisi ocak ayında %18,0 olarak gerçekleşti. Özellikle bankacılık, savunma sanayi ve havacılık hisselerinin ağırlıklı olduğu fonlar, BIST 100 endeksinin 13.900 puanı aşan rekor serisiyle birlikte katılımcılarına yüksek reel getiri sağladı. Ocak ayında kredi notu görünümündeki iyileşme ve yabancı yatırımcı ilgisinin artması, bu fonların performansını ay genelinde canlı tutan ana katalizör oldu.

Kıymetli madenler tarafında ise oldukça keskin bir dönüş yaşandı. Ayın büyük bölümünde Venezuela müdahalesi ve küresel jeopolitik risklerin etkisiyle rekor seviyelere koşan altın ve kıymetli maden fonları, yatırımcılar için bir "güvenli liman" işlevi görerek ay ortasında yüksek getiriler sundu. Ancak ayın son haftasında, Kevin Warsh'ın Fed adaylığıyla tetiklenen ve ons altında %10'u, gümüşte ise %30'u bulan tarihi "kara cuma" düşüşü, bu fonların aylık getirilerini bir anda azalttı. Bu sert dalgalanma, tek bir varlık sınıfına odaklanmanın risklerini bir kez daha hatırlatırken, emtia odaklı fonlarda ciddi bir kâr realizasyonu ve volatilité yönetimi ihtiyacını doğurdu. Yine de ocak ayında katılım dahil altın fonları ortalama %18,0, gümüş temalı fonlar ise ortalama %40,4'lik performans sergiledi.

Diğer taraftan, dezenflasyon sürecinin devamı ve TCMB'nin ihtiyatlı faiz politikasıyla desteklenen reel faiz ortamı, para piyasası ve borçlanma araçları fonlarına yönelik ilginin korunmasını sağladı. Borçlanma araçları ve para piyasası fonlarında ortalama getiri %3,6 olarak gerçekleşti.

Önemli Notlar

- Gelecek döneme dair en belirleyici başlık olarak Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesi öne çıkmaktadır.
- ABD'nin Venezuela operasyonu sonrası enerji sahalarını doğrudan yönetme arzusu, enerji arzında yeni bir dönemin kapısını araladı.
- Asya tarafında ise 8 Şubat'ta Japonya'da yapılacak erken genel seçimler, küresel likidite dengeleri açısından kritik bir viraj niteliğindedir.

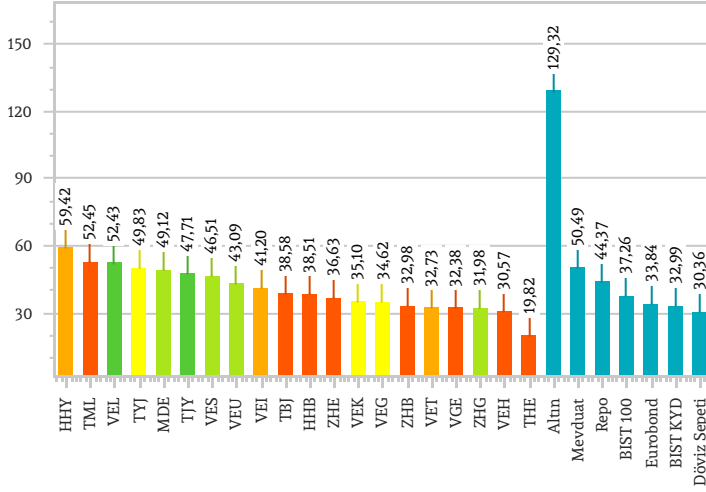
2026 yılının ilk ayında tanık olunan jeopolitik sarsıntılar ve para politikasındaki keskin dönüşler, piyasaların yılın geri kalanında "politik şoklar" ile "ekonomik dengeler" arasında çok ince bir çizgide yürüyeceğinin en net göstergesi olmuştur. Gelecek döneme dair en belirleyici başlık olarak Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesi öne çıkmaktadır. Bu durum piyasalarda "öngörülebilir bir şahinlik" beklentisi yaratsa da Warsh'ın liderliğinde doların küresel hakimiyetinin (DXY) daha da pekişmesi ve ABD tahvil faizlerinin %4,50 seviyelerine tırmanarak küresel borçlanma maliyetlerini artırması en somut risk unsuru olarak takip edilecektir.

Jeopolitik düzlemde ise ABD'nin Venezuela operasyonu sonrası enerji sahalarını doğrudan yönetme arzusu, enerji arzında yeni bir dönemin kapısını aralamıştır. Ancak Trump'ın "Grönland Sekizlisi" olarak anılan Avrupa ülkelerine ve İran ile ticaret yapan kuruluşlara yönelik uygulamayı planladığı %25'e varan gümrük vergisi tehditleri, küresel ticaret hacminde ciddi bir daralma riskini barındırmaktadır. Özellikle şubat ayında devreye girmesi beklenen bu tarifelerin, hali hazırda büyüme sancıları çeken Avrupa ekonomisinde durgunluk riskini derinleştirmesi ve küresel tedarik zincirlerinde yeni kırılmalar yaratması ihtimali piyasalar tarafından dikkatle izlenmektedir. Asya tarafında ise 8 Şubat'ta Japonya'da yapılacak erken genel seçimler, küresel likidite dengeleri açısından kritik bir viraj niteliğindedir. Başbakan Takaichi Sanae'nin genişleyici maliye politikası vaatleri Yen üzerinde baskı yaratırken, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz artırımı sürecinde yaşanacak bir gecikme, küresel carry trade pozisyonlarında sert bir çözülmeye yol açarak gelişmekte olan piyasalarda oynaklığı tetikleyebilecek bir "gri kuğu" potansiyeli taşımaktadır. Tüm bu küresel belirsizliklerin yanı sıra, ABD'de federal hükümetin kısmi kapanma sürecine girmiş olması, şubat ayı boyunca makroekonomik veri akışında ciddi aksamalara neden olabilir. Bu "veri körlüğü" dönemi, merkez bankalarının karar alma mekanizmalarını zorlaştırırken, piyasalarda spekülasyon hareketlerin ve "bilgi kirliliği" kaynaklı volatilité şoklarının önünü açabilir.

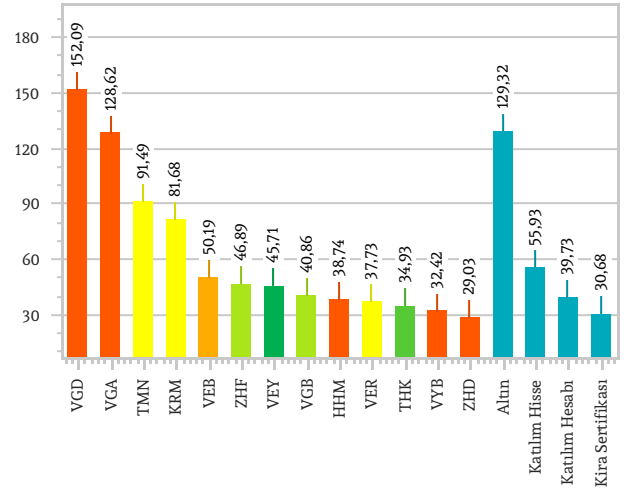
Yurt içinde ise Şubat ayı, Fitch'in not görünümünü pozitifte çekmesinin ardından Moody's gibi diğer kuruluşlardan gelebilecek benzer adımlar ve yabancı sermaye akışının yönü açısından hayati önem taşımaktadır. TCMB'nin faiz indirim döngüsüne 100-150 baz puanlık adımlarla devam etmesi beklenirken, ocak ayı enflasyon verilerinde görülen katılık, şubat ayı enflasyon raporu sunumunda daha temkinli ve sıkı duruşun vurgulanacağı bir iletişimi zorunlu kılabilir.

Fon ve Piyasa Performansları 30 Ocak 2026 (Son 1 Yıllık)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)

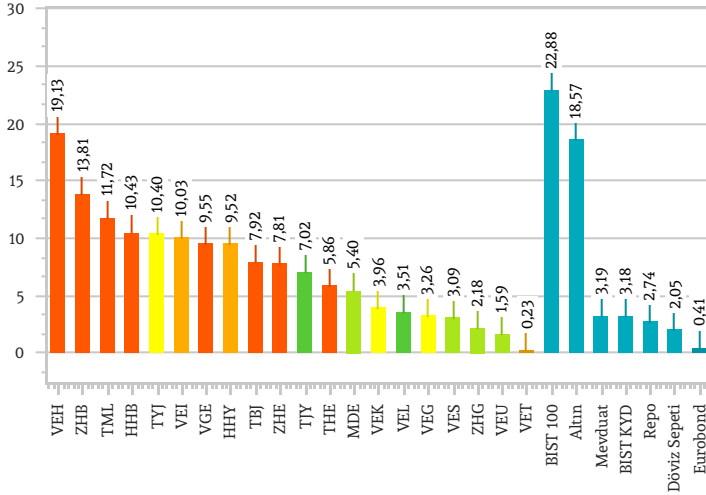


THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

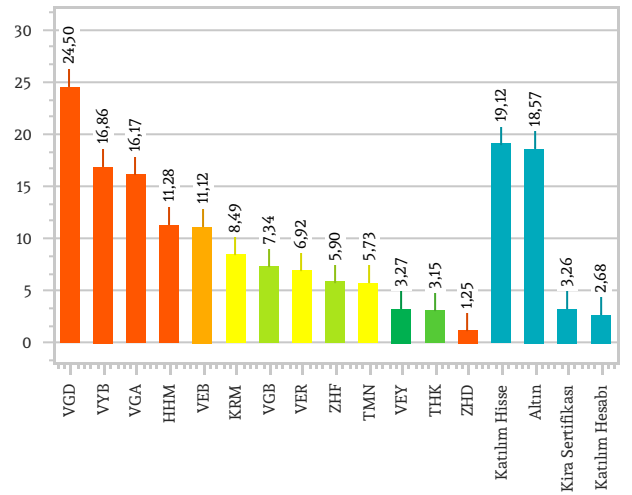
THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

Fon ve Piyasa Performansları 31 Aralık 2025 (Yılbaşından İtibaren)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)



THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

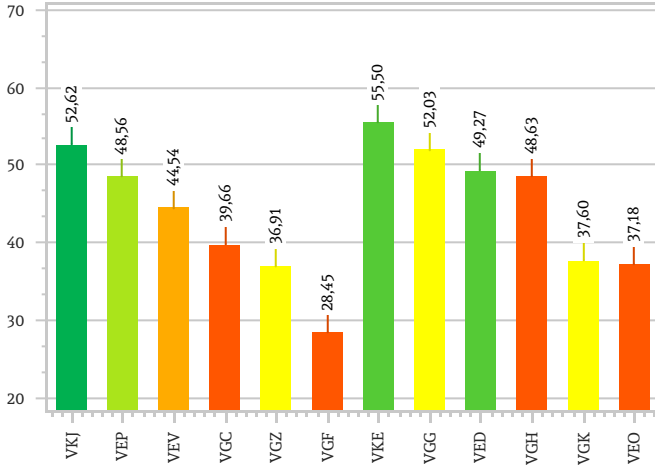
THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

Riskmetre

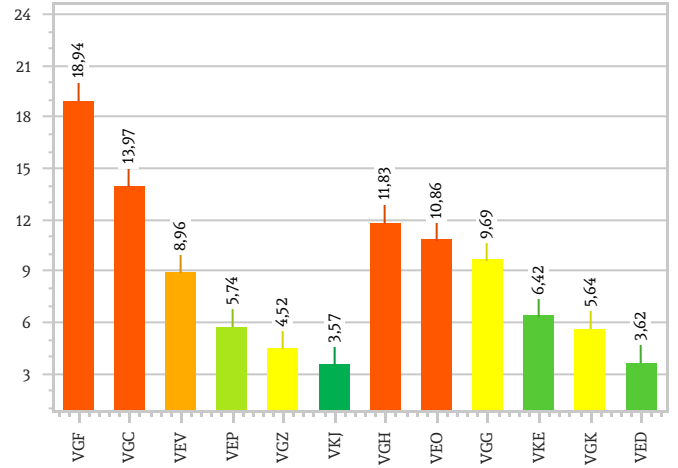
1	2	3	4	5	6	7
VEY - Para Piyasası Katılım	THK - Kira Sertifikaları Katılım TYJ - İkinci Yaşam Döngüsü VEL - Para Piyasası	MDE - Merkezi Alacağın Devri Temkinli Değişken VES - Borçlanma Araçları VEU - Temkinli Değişken VGB - Katılım Standart ZHF - Katılım Temkinli Değişken ZHG - Kamu Borçlanma Araçları	KRM - Katılım Karma TMN - Merkezi Alacağın Devri Dengeli Katılım Değişken TJY - Üçüncü Yaşam Döngüsü VEG - Birinci Değişken VEK - Standart VER - Katılım Katkı	HHY - Karma VEB - Katılım Dengeli Değişken VEI - Katkı VET - Dış Borçlanma Araçları	HHB - BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi HHM - Katılım Agresif Değişken TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi THE - Tarım ve Gıda Fon Sepeti TML - Birinci Yaşam Döngüsü VEH - Hisse Senedi VGA - Altın Katılım VGD - Kıymetli Madenler Katılım VGE - Dinamik Değişken Grup VYB - Katılım Hisse Senedi ZHB - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi ZHD - Kamu Dışı Kira Sertifikaları Katılım ZHE - Dengeli Değişken	

Otomatik Katılım Fon Performansları

30 Ocak 2026 - Son 1 Yıllık (%)



31 Aralık 2025 - Yılbaşından İtibaren (%)



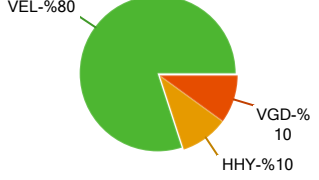
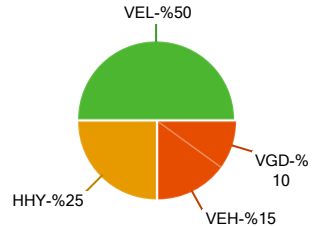
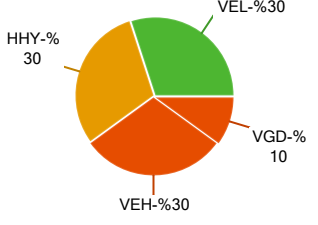
Riskmetre

1	2	3	4	5	6	7
VKE - Başlangıç Katılım	VKJ - Başlangıç VED - OKS Muhafazakar Katılım Değişken	VEP - OKS Temkinli Değişken	VGZ - OKS Standart VGK - OKS Katılım Standart VGG - OKS Dengeli Katılım Değişken	VEV - OKS Dengeli Değişken VGH - OKS Atak Katılım Değişken VGC - OKS Dinamik Değişken	VGF - OKS Agresif Değişken VEO - OKS Agresif Katılım Değişken	

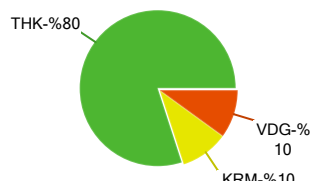
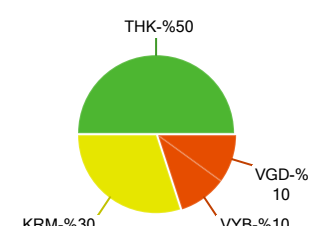
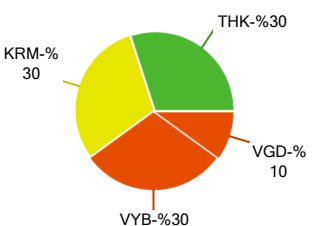
Geçmiş Piyasa Performansları

Altın-Emtia	30.01.2026	Son 1 Ay (%)	Son 3 Ay (%)	Son 6 Ay (%)	Son 1 Yıl (%)	Yılbaşı (%)
Altın USD/ONS	4887,07	13,13	22,04	48,51	74,78	13,13
Altın TL/Gram	6810,69	14,44	26,26	58,88	112,06	14,44
Brent Petrolü	69,32	13,92	7,02	-3,32	-8,66	13,92
Hisse Senetleri						
BIST100	13838,29	22,88	26,13	28,81	37,26	22,88
Katılım Hisse Endeksi	14765,69	19,12	16,99	27,41	55,93	19,12
Gelişen Ülkeler Ort.	1576,91	5,42	4,99	15,36	29,78	5,42
G7 Ülkeler Ort.	3356,59	2,95	4,17	12,49	19,43	2,95
Döviz						
USD/TL	43,4195	1,16	3,46	6,98	21,33	1,16
Euro/TL	51,7922	2,81	6,68	11,48	39,03	2,81
EUR(USD)	1,0329	0,00	0,00	0,00	-0,87	0,00
Sepet Kur	47,5202	2,05	5,19	9,38	30,36	2,05
Faiz(Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	32,04	-228,00	-464,00	-502,00	-305,00	-228,00
Türkiye 10 Yıl	27,78	62,00	-190,00	-166,00	265,00	62,00
ABD 10 Yıl	4,24	6,60	15,90	-13,70	-30,30	6,60
Almanya 10 Yıl	2,84	-1,77	20,77	15,16	38,56	-1,77

Faizli Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
 VEL-%90 VGD-%10	 VEL-%80 VGD-%10 HHY-%10	 VEL-%50 HHY-%25 VEH-%15 VGD-%10	 VEL-%30 HHY-%30 VEH-%30 VGD-%10
VEL - Para Piyasası %90 VGD - Kıymetli Madenler %10	VEL - Para Piyasası %80 HHY - Karma %10 VGD - Kıymetli Madenler %10	VEL - Para Piyasası %50 HHY - Karma %25 VEH - Hisse Senedi %15 VGD - Kıymetli Madenler %10	VEL - Para Piyasası %30 HHY - Karma %30 VEH - Hisse Senedi %30 VGD - Kıymetli Madenler %10

Faizsiz Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
 THK-%90 VGD-%10	 THK-%80 VGD-%10 KRM-%10	 THK-%50 KRM-%30 VGD-%10 VYB-%10	 THK-%30 KRM-%30 VYB-%30 VGD-%10
THK - Kira Srtfk. Katılım %90 VGD - Kıymetli Madenler %10	THK - Kira Srtfk. Katılım %80 KRM - Katılım Karma %10 VGD - Kıymetli Madenler %10	THK - Kira Srtfk. Katılım %50 KRM - Katılım Karma %30 VYB - Katılım Hisse %10 VGD - Kıymetli Madenler %10	THK - Kira Srtfk. Katılım %30 KRM - Katılım Karma %30 VYB - Katılım Hisse %30 VGD - Kıymetli Madenler %10



EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir