

Model Portföy

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından hazırlanan piyasa koşullarına göre, farklı risk seviyelerine hitap eden fon dağılımı tavsiyelerini içermektedir.

Kasım 2025

Kasım ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik baskıyı artıracak yeni önlemler açıklaması, küresel ticaret gündemini yeniden hareketlendirdi. Trump, 1 Kasım'dan itibaren Çin menşeli ürünlere uygulanan mevcut tarifelere ek olarak %100 gümrük vergisi getirileceğini ve kritik yazılımların ihracatına kısıtlamalar uygulanacağını duyurdu. Bu gelişme, ABD-Çin ticaret gerilimini yeniden tırmandırma potansiyeli taşısa da ay sonunda gündemin odağına yerleşen Trump-Şi Cinping görüşmesi piyasalarda iyimserliği artırdı. Bununla birlikte, ABD'de hükümetin kapanması sonucu bazı kamu hizmetlerinin durması, piyasa açısından farklı bir belirsizlik unsuru olarak varlığını sürdürdü. Ancak tüm bu risklere rağmen eylül ayı TÜFE verisinin yıllık %3 artışla beklentilerin altında kalması, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesi ve yapay zeka ile teknoloji sektörlerinde büyük ölçekli anlaşmaların hız kazanması, piyasalardaki risk iştahını destekledi.

Yurt içinde ekonomik gündem, eylül ayında da enflasyon etrafında şekillendi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %3,23, yıllık bazda ise %33,29 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Sanayi üretimi ağustosta aylık %0,4 yükselirken, yıllık artış hızı %7,1'e ulaştı ve üretim tarafında toparlanma eğilimi sürdü. IMF, Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini %3'ten %3,5'e yükselterek yukarı yönlü bir revizyon gerçekleştirdi. Para politikası cephesinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %39,5 seviyesine çekti.

Hisse Senedi: Yabancı hisse senetlerine yönelik temkinli iyimser duruşumuzu koruyoruz. Özellikle teknoloji sektörü, güçlü bilançolar ve yapay zeka odaklı yatırımlar sayesinde endekslerde önemli bir katalizör olmayı sürdürüyor.

Yurt içinde ise Borsa İstanbul'da bilanço sezonunun devam etmesi, karlılıklara ilişkin beklentilerimizi güçlendirdi. Bu doğrultuda, belirli risk gruplarında hisse senedi ağırlıklı fonlarımızın payını geçen aya kıyasla kademeli olarak artırma kararı aldık.

Altın: ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik %100 ek gümrük vergisi açıklaması, güvenli liman talebini artırarak ons altını destekledi. Buna ek olarak, ABD'nin bölgesel bankalarından gelen olumsuz haber akışı da altının kısa vadede sert bir yükseliş göstermesine neden oldu. Ancak Ekim ayının son haftalarına doğru kar realizasyonlarının hız kazanmasıyla birlikte altın, önceki kazançlarının önemli bir kısmını geri verdi.

Ons altın hala tarihi zirvelerine yakın seviyelerde seyrini sürdürürken, bu seviyelerde temkinli bir duruş sergilemeye devam ediyoruz. Mevcut fiyatlamada düzeylerinde risk-getiri dengesi açısından altının sınırlı bir yükseliş potansiyeli barındırdığını, buna karşın yerli hisse senedi piyasalarının daha cazip bir getiri potansiyeline sahip olduğunu değerlendiriyoruz.

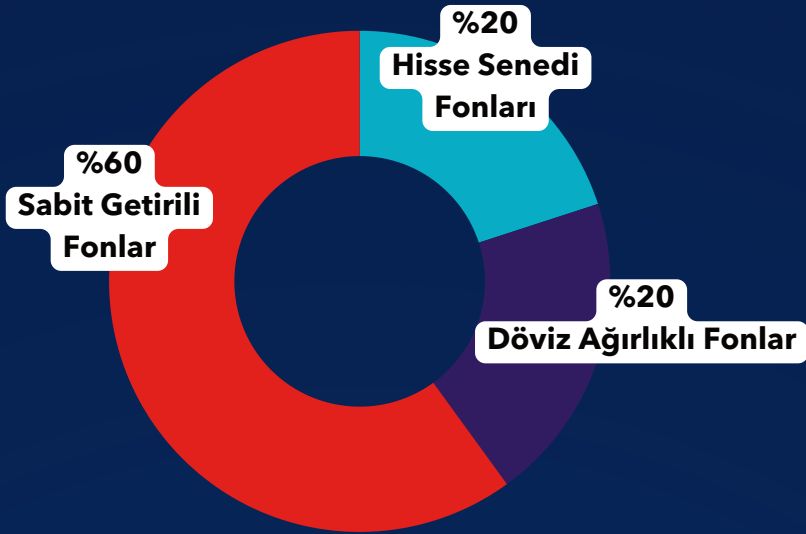
Tahvil: Gelecek döneme ait enflasyon verileri tahvil piyasası için kritik öneme sahip olurken TCMB'nin temkinli faiz indirimi politikasının tahvil talebini güçlendireceğini düşünüyoruz.

Döviz: Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörmeye devam ediyoruz. Dolar/TL'nin enflasyon altı getiri sunacağına ilişkin görüşümüzü ise sürdürüyoruz.

Sonuç: Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %60 sabit getirili TL fonlar, %20 hisse ağırlıklı fonlar ve hedge (korunma) amaçlı %20 emtia ya da döviz ağırlıklı varlık dağılımının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Baz Senaryomuz



%20 Döviz Ağırlıklı Fonlar

- HHY-Karma EYF
- VGA-Altın Katılım EYF
- VGD-Kıymetli Madenler EYF
- KRM-Katılım Karma EYF

%60 Sabit Getirili Fonlar

- VES-Borçlanma Araçları EYF
- VEL-Para Piyasası EYF
- VEY-Para Piyasası Katılım EYF
- ZHG-Kamu Borçlanma Araçları EYF
- THK-Kira Sertifikaları Katılım EYF

%20 Hisse Senedi Fonları

- VEH-Hisse Senedi EYF
- ZHB-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi EYF
- TBJ-Teknoloji Sektörü Hisse Senedi EYF
- VEE-Dinamik Değişken EYF
- ZHE-Dengeli Değişken EYF
- VYB-Katılım Hisse Senedi EYF

2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olmaya devam ediyor.

Faizli Model Portföyümüz

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarına karşı korunmak ve düşük risk ile düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

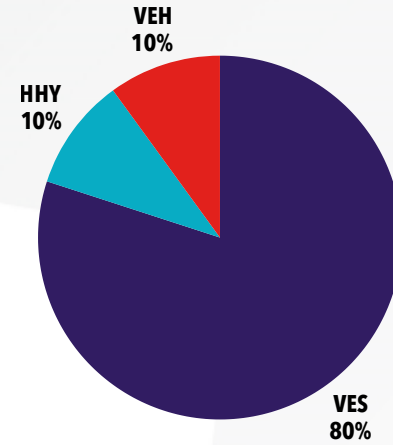
Önümüzdeki aylarda dezenflasyon sürecinin yeniden hız kazanacağını ve TCMB faiz indirimlerine devam edeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu, yaklaşık %20 oranındaki devlet tahvili ağırlığıyla mevcut piyasa konjonktüründe oluşabilecek fırsatları değerlendirme açısından öne çıkmaktadır. Diğer yandan, HHY kodlu Karma Fon ve VEH kodlu Hisse Senedi Fonu aracılığıyla hem yurt içi hem de yurt dışı hisse senedi piyasalarında bilanço döneminin yaratabileceği fırsatları değerlendirmeyi planlıyoruz.

Bu sebeple, Temkinli risk grubunda Ekim ayına kıyasla fon dağılımında herhangi bir değişikliğe gitmedik. Mevcut stratejimizi koruyarak, piyasa oynaklığına karşı temkinli ve seçici bir pozisyon almaya devam ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %35,1

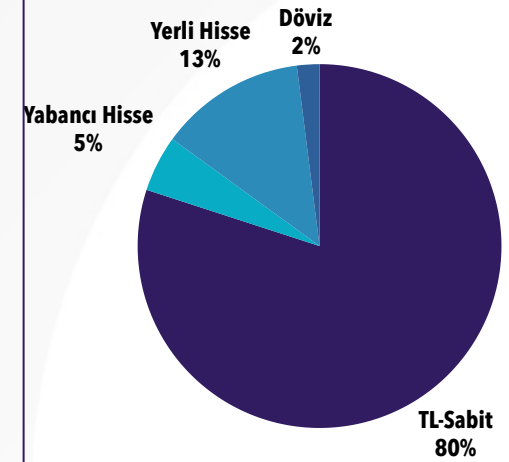
*02.01.2025-30.10.2025

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %80
- HHY- Karma %10
- VEH-Hisse Senedi %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL Sabit Getiri %80
- Yabancı Hisse Senedi %5
- Yerli Hisse Senedi %13
- Döviz- Sabit Getiri %2

Dengeli (Orta) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Bir miktar piyasa dalgalanmaları olsa da orta-uzun vadede oluşacak fırsatlardan yararlanma amacıyla orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

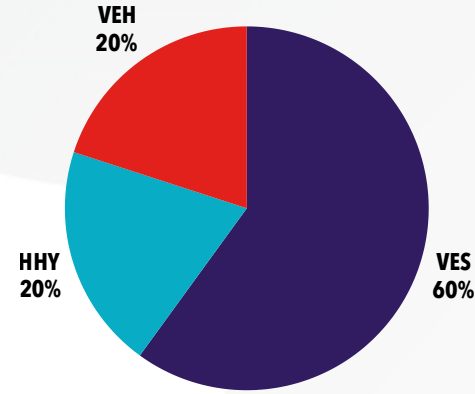
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Dengeli risk grubunda, portföy dağılımını optimize etmek amacıyla VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu'nun ağırlığını %70'ten %60'a düşürdük. Bu değişimle açığa çıkan %10'luk payı, farklı varlık sınıflarına esnek biçimde yatırım yapabilme avantajı nedeniyle HHY kodlu Karma Fonuna yönlendirdik.

Ayrıca, güçlü bilanço görünümü ve hisse senedi piyasalarındaki fırsat potansiyeli doğrultusunda, portföyde %20 oranında yer alan VEH kodlu Hisse Senedi Fonunu korumaya devam ediyoruz.

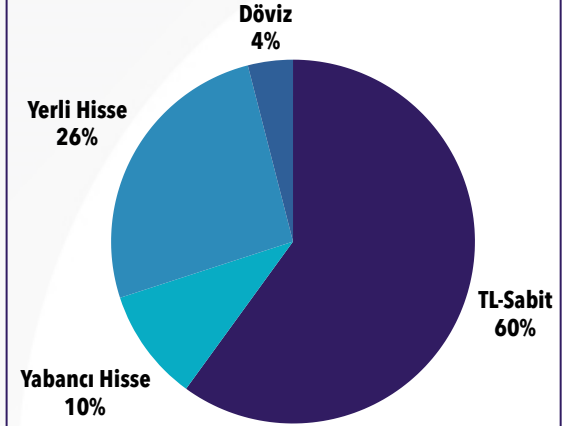
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %34,2

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %60
- HHY- Karma %20
- VEH-Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %60
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Yerli Hisse Senedi %26
- Döviz- Sabit Getiri %4

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

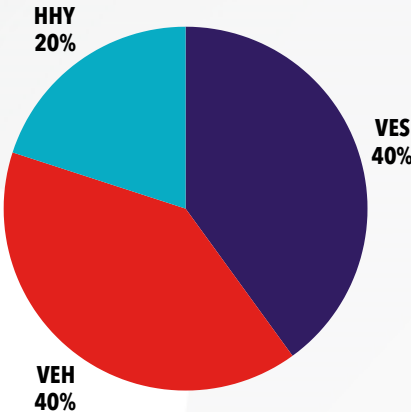
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Atak risk grubunda, portföy dağılımını optimize etmek amacıyla VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu'nun ağırlığını %50'den %40'a düşürdük. Bu değişimle açığa çıkan %10'luk payı, bilanço beklentimiz ve hisse senedi piyasalarındaki fırsat potansiyeli doğrultusunda VEH kodlu Hisse Senedi fonundan yana kullandık.

HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını ise %20'de tutmaya devam ediyoruz.

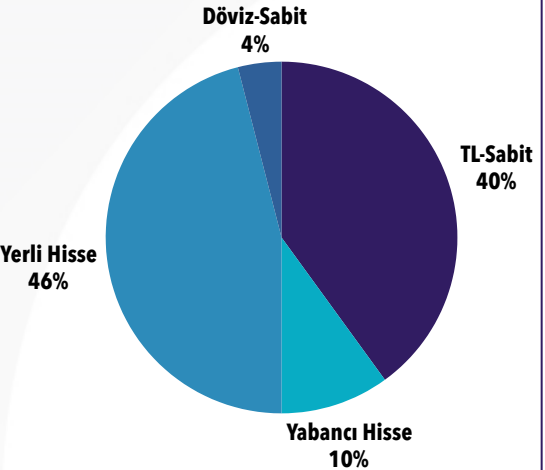
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %27,0

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %40
- HHY- Karma %20
- VEH-Hisse Senedi %40

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %40
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Yerli Hisse Senedi %46
- Döviz- Sabit Getiri %4

Agresif (Çok Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

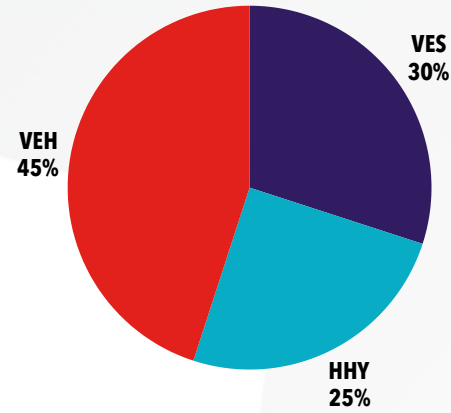
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Agresif risk grubunda portföy dağılımında seçici bir revizyon gerçekleştirdik. VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu'nun ağırlığını %40'tan %30'a indirerek, yılbaşından bu yana en düşük seviyeye çekmiş olduk. Bu değişim, dezenflasyon sürecine ve bilanço sezonuna yönelik olumlu beklentilerimizin bir yansıması niteliğinde.

Elde edilen %10'luk payın %5'ini HHY kodlu Karma Fonu'na yönlendirerek ağırlığını %25'e yükselttik. Kalan %5'lik kısmı ise VEH kodlu Hisse Senedi Fonu'na ekleyerek payını %45 seviyesine çıkardık.

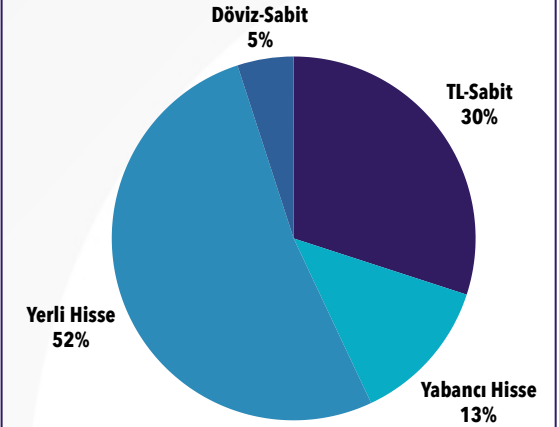
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %25,9

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %30
- HHY- Karma %25
- VEH- Hisse Senedi %45

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %30
- Yabancı Hisse Senedi %13
- Yerli Hisse Senedi %52
- Döviz- Sabit Getiri %5

Faizsiz (Katılım) Model Portföyümüz

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarına karşı korunmak ve düşük risk ile düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

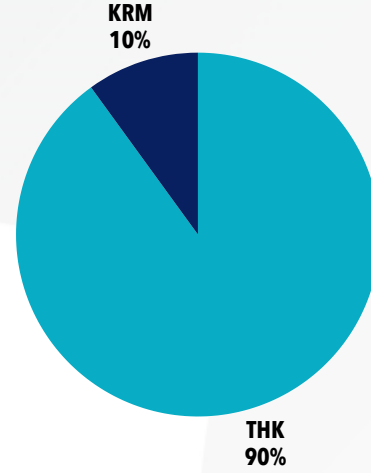
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Temkinli risk grubunda Kasım ayında da THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım Fonu'na yer vermeyi sürdürürken, bilanço beklentimiz ve hisse senedi piyasalarındaki fırsat potansiyeli doğrultusunda KRM kodlu Katılım Karma Fonu'nun ağırlığını %10'da tutmayı sürdürüyoruz.

Kira Sertifikaları Katılım Fonu, faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşmaktadır. Piyasadaki kar payı oranlarına kıyasla ilave getiri yakalama potansiyelini yüksek görüyoruz.

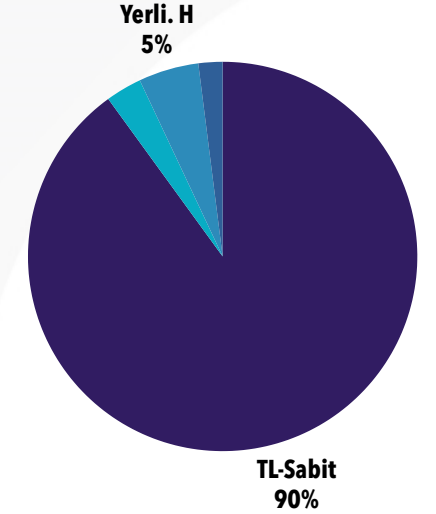
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %36,3

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %90
- KRM-Katılım Karma %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL Sabit Getiri %90
- Yabancı Hisse Senedi %3
- Yerli Hisse Senedi %5
- Döviz- Sabit Getiri %2

Dengeli (Orta) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Bir miktar piyasa dalgalanmaları olsa da orta-uzun vadede oluşacak fırsatlardan yararlanma amacıyla orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

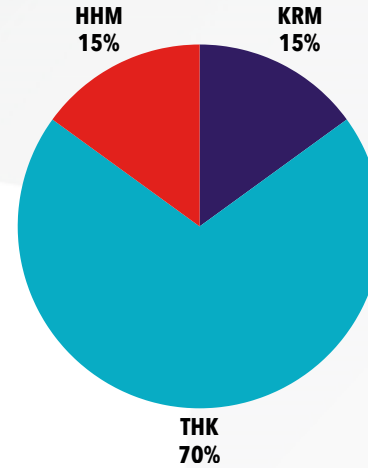
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Dengeli risk grubunda, portföy yapısını daha dinamik ve fırsat odaklı hale getirmek amacıyla bazı değişiklikler gerçekleştirdik. THK kodlu Kira Sertifikaları Fonu'nun payı %75'ten %70'e, KRM kodlu Katılım Karma Fonu'nun ağırlığı ise %25'ten %15'e düşürüldü.

Elde edilen %15'lik pay, büyüme potansiyeli ve hisse senedi ağırlığı açısından daha aktif bir yapıya sahip olan HHM kodlu Katılım Agresif Değişken Fonuna yönlendirildi.

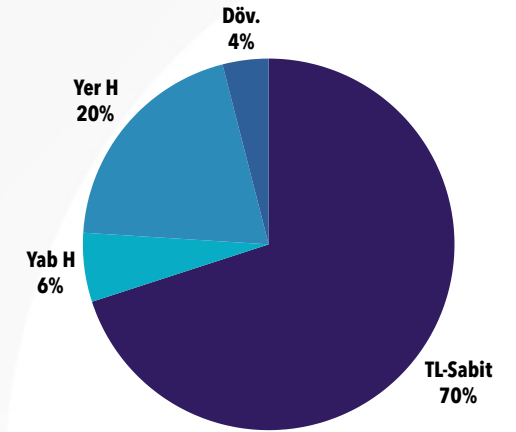
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %34,8

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %70
- KRM-Katılım Karma %15
- HHM- Katılım Agresif Değişken %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %70
- Yabancı Hisse Senedi %6
- Yerli Hisse Senedi %20
- Döviz- Sabit Getiri %4

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

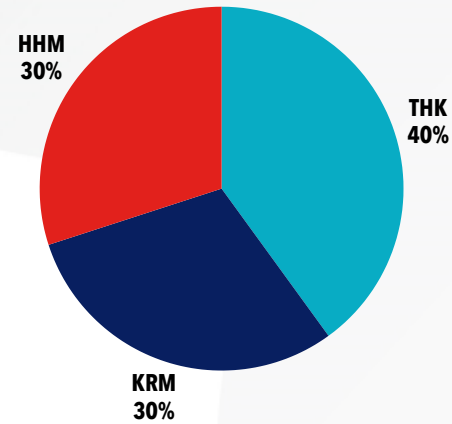
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kasım ayında Atak risk grubunda herhangi bir değişiklikte bulunmuyoruz. Piyasalarda artan bilanço hareketliliği ve potansiyel değer artış beklentileri doğrultusunda yerli ve yabancı katılım hisse senetlerinde fırsatların olduğunu düşünüyoruz.

Bununla birlikte %40 ağırlıktaki THK fonu, cazip kar payı oranlarından yararlanmayı sürdürürken bir denge unsuru olması amacıyla fon dağılımında sabit bırakılmıştır.

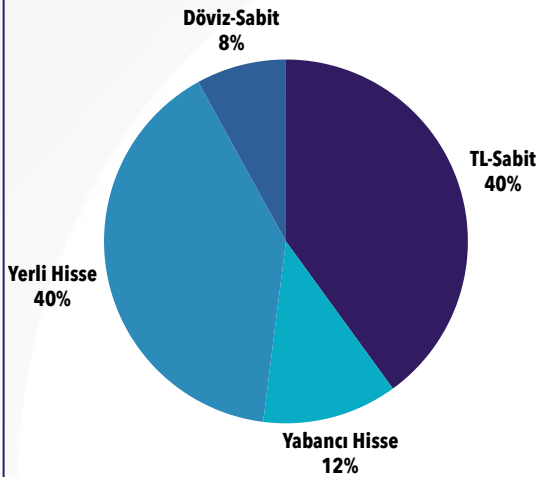
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %29,6

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %40
- KRM-Katılım Karma %30
- HHM- Katılım Agresif Değişken %30

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %40
- Yabancı Hisse Senedi %12
- Yerli Hisse Senedi %40
- Döviz- Sabit Getiri %8

Agresif (Çok Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

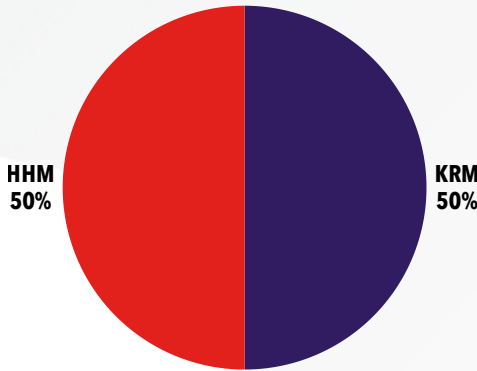
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yüksek miktarda risk alabilen katılımcılarımız için yabancı ve yurt içi hisse senedi piyasalarında getiri fırsatlarının arttığı bir dönemde olduğumuzu düşünüyoruz.

Bu çerçevede, Agresif risk grubunda geçen aya kıyasla herhangi bir değişiklik yapmayarak %50 oranında KRM kodlu Katılım Karma ve %50 oranında HHM kodlu Katılım Agresif fonuna yer vermeyi sürdürüyoruz.

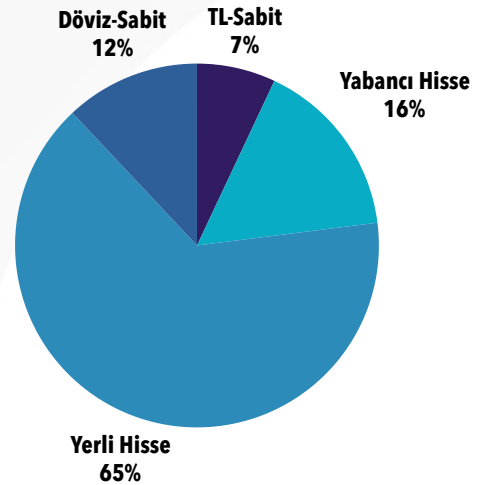
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %28,2

Fon Dağılımı



- KRM-Katılım Karma %50
- HHM- Katılım Agresif Değişken %50

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %7
- Yabancı Hisse Senedi %16
- Yerli Hisse Senedi %65
- Döviz- Sabit Getiri %12

Ekonomik Araştırmalar

 research@turkiyesigorta.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř.'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan 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 Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.