

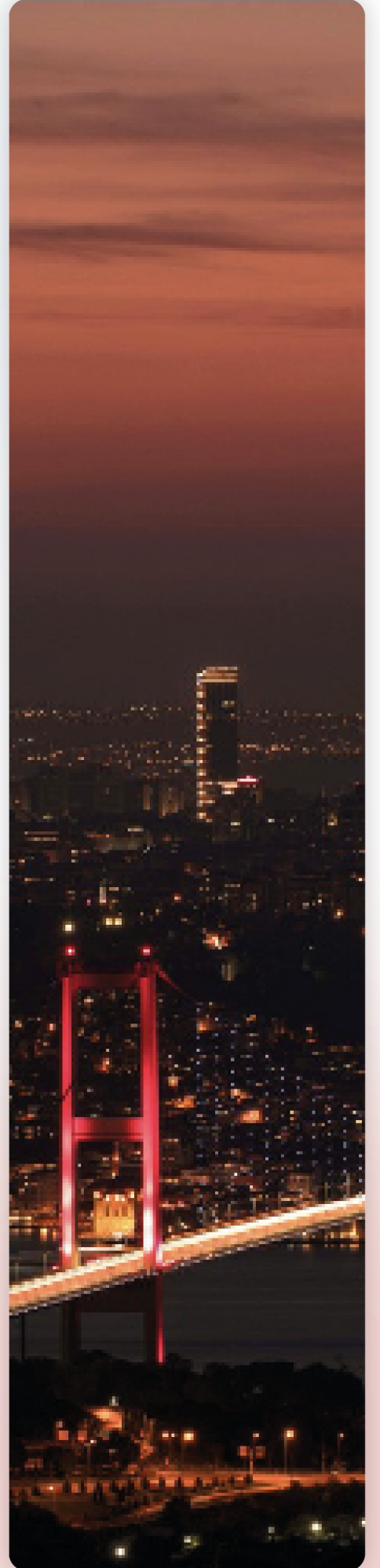


# AYLIK FON BÜLTENİ

MAYIS 2026

# İÇİNDEKİLER

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	2,70	3,30	0,70	4,30	123,30	3,64
Euro Bölgesi	0,80	3,00	-0,60	6,20	87,10	2,15
Birleşik Krallık	1,00	3,30	-0,40	4,90	94,30	3,75
Çin	5,00	1,00	5,70	5,40	88,33	3,00
Japonya	0,10	1,50	2,30	2,70	236,70	0,75
Güney Afrika	0,80	3,10	-2,20	31,40	78,90	6,75
Rusya	1,00	5,90	2,30	2,20	18,30	14,50
Kanada	0,70	2,40	-1,20	6,70	110,80	2,25

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
Türkiye	3,40	32,37	2,16	8,10	24,12	37,00

## Yönetici Özeti

Nisan 2026, küresel finans piyasaları için "jeopolitik risklerin makroekonomik gerçeklere yansıdığı" ve Mart ayındaki enerji şokunun ikinci tur etkilerinin tüm varlık sınıflarında hissedildiği bir dönem oldu. Ay genelinde piyasa dinamikleri ise Basra Körfezi'ndeki askeri abluka, petrol fiyatlarındaki agresif yükselişin yanı sıra küresel merkez bankalarının "şahin" tonlu yönlendirmeleri ve teknoloji şirketlerinin beklentilerden iyi gelen bilançoları oldu.

Orta Doğu'daki diplomatik çabaların sonuçsuz kalması ve ABD öncülüğündeki ablukanın derinleşmesi, Brent petrolün varil fiyatını 84 dolar seviyelerinden 114 dolara taşıyarak küresel enflasyon endişelerini tırmandırdı. Bu süreçte Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) OPEC'ten ayrılma kararı, enerji piyasasında kolektif disiplinden ulusal stratejilere geçişin ilk dalgası olarak kayıtlara geçti. Enerji arzındaki bu darboğaz, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimine ilişkin beklentileri ötelirken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz artışına gitme ihtimaline ağırlık kazandırdı.

Türkiye, küresel enerji ve likidite fırtınasına karşı TCMB'nin %37'de sabit tuttuğu politika faizi ve 174 milyar doları aşan rekor rezerv tamponuyla dirençli bir duruş sergiledi. BIST 100 endeksi, 14.601 puan ile tarihi zirvesini tazeleyerek küresel piyasalardan pozitif ayrıştı. Ekonomi yönetiminin imalatçı ihracatçılara yönelik kurumlar vergisini %9'a indiren radikal hamlesi ve yurt dışı varlıkların getirilmesine dair teşvikler, reel sektörün dış şoklara karşı dayanıklılığını yapısal olarak tahkim etti. Ancak, enerji maliyetlerindeki artış Nisan ayı enflasyonuna yansdı ve aylık bazda Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) %4,18 artışla beklentileri aştı.

## Önemli Notlar

- Şubat sonunda başlayan Orta Doğu'daki çatışmaların ikinci ayı geride kaldı.
- ABD/İsrail – İran arasında İslamabad'da gerçekleşen görüşmelerden sonuçsuz çıkmadı.

Nisan ayı, küresel piyasalar için jeopolitik belirsizliğin zirveye tırmandığı, "savaş ekonomisi" fiyatlaması ile "müzakere umutları" arasında gidip gelen oldukça volatil bir ay oldu. Şubat sonunda başlayan Orta Doğu'daki çatışmaların ikinci ayını doldurduğu bu dönemde, piyasa dinamikleri sadece ekonomik verilerle değil, doğrudan "sosyal medya diplomasisi" ve Basra Körfezi'ndeki askeri hareketlilikle şekillendi.

Nisan ayı, ABD Başkanı Donald Trump'ın "Hürmüz Boğazı ultimatoları" ile İran'a yönelik sert askeri tehditleri ve müzakere kapısını aralayan çıkışları arasında geçti. Tahran yönetimine tanınan sürelerin uzatılması ve İslamabad'da gerçekleşen görüşmeler, piyasalarda "nihai bir çözüm" beklentisiyle risk iştahını dönem dönem artırdı. Ancak nükleer başlıklarda uzlaşma sağlanamaması bu iyimserliği sınırladı. Özellikle ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın (CENTCOM) İran limanlarına yönelik deniz ablukası başlatması ve müzakerelere yönelik iyimserliğin azalmasıyla enerji fiyatlarında dramatik yükselişler yaşandı. Bu enerji şoku, küresel dezenflasyon sürecinin önündeki en büyük yapısal engel olarak ayın ana teması haline geldi. Ay boyunca Brent petrolün varil fiyatı 84-114 dolar bandında hareket etti.

## Önemli Notlar

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında 3 temel politika faizini sabit tuttu.
- Almanya'da enflasyon %2,9'a ve Euro Bölgesi'nde de %3'e yükselerek yılın zirvesine ulaştı.
- BoJ, politika faizini sabit bıraktı ancak 2026 yılı çekirdek enflasyon beklentisini %1,9'dan %2,8'e revize etti.

Söz konusu gelişmelerin gölgesinde geçen ay, merkez bankaları para politikası kararları ve sözle yönlendirmeler takip edildi. ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ), beklentiler doğrultusunda faiz oranlarını sabit tuttu ancak karar metinlerindeki tonlama belirgin bir şekilde şahinleşti. ABD'de yıllık enflasyonun %3,3 ile beklenti altı kalmasına rağmen, enerji maliyetleri kaynaklı çekirdek enflasyon endişeleri Fed'in faiz indirim patikasının ötelenmesinde etkili oldu. Özellikle görev süresinin sonuna yaklaşan Fed Başkanı Jerome Powell, ay sonundaki toplantıda güvercin tondan tamamen uzaklaştı. Powell, PCE enflasyonundaki yukarı yönlü risklere dikkat çekerek faiz indirim beklentilerini törpüledi. Komite içindeki 8'e karşı 4 ayluk bölünmüş yapı, Fed içindeki görüş ayrılıklarının derinleştiğini ve para politikasında ilave sıkılaşıma ihtimalinin masada kalmaya devam ettiğini destekler nitelikteydi. Özellikle Powell'ın "Faiz indirmeyi düşünmeden önce enerji ve tarifelerin zirvesini görmek gerekiyor, enerji fiyatlarındaki yükseliş henüz zirveye ulaşmadı." açıklamasında bulunması dikkat çekti. Öte yandan, Nisan ayındaki makroekonomik ve jeopolitik türbülansa rağmen, New York borsasında S&P 500 ve Nasdaq endeksleri Nisan ayını rekor seviyelerde kapattı. Bu durumun ana kaynağı, teknoloji devlerinin beklentileri aşan kâr büyümesi oldu.

Avrupa tarafında Nisan ayı, enerji maliyetlerinin sanayi üzerindeki yıkıcı etkisinin netleştiği bir dönem oldu. Avrupa Birliği (AB) yetkililerinin açıkladığı ek 14 milyar euroluk enerji faturası, bölge ekonomisinin ne denli büyük bir yük altında olduğunu kanıtladı. Almanya'da enflasyonun %2,9'a ve Euro Bölgesi'nde de %3'e yükselerek yılın zirvesine çıkması, kıta genelinde stagflasyon korkularını besledi. Buna karşın, AB Komisyonu'nun kabul ettiği "geçici devlet yardımı çerçevesi", sanayi ve ulaştırma sektörlerine deyim yerindeyse bir nefes oldu ve bölge pay piyasaları nisan ayını pozitif kapattı. Öte yandan, ECB nisan toplantısında faizleri sabit tutarken, Başkan Christine Lagarde'ın nitelediği üzere, yukarı yönlü enflasyonist riskler ile reel büyüme oranlarındaki aşağı yönlü baskıların eş anlamlı ivme kazanması, politika yapımcılar için bir "politika ikilemi" olduğunun açık bir göstergesiydi. Böylece, para piyasalarında ECB'nin 12 ay içerisinde üç kez faiz artışına gitme ihtimali ağırlık kazandı.

Asya'da ise BoJ Başkanı Kazuo Ueda'nın arz kaynaklı şokları kontrol etmedeki güçlüğe yaptığı vurgu, faiz artırımının Haziran ayına sarkacağı öngörüsünü güçlendirdi. Bu durum, bölge borsalarında rekor seviyelerin test edildiği dirençli duruşta etkili oldu. Nitekim BoJ, politika faizini sabit bıraktı ancak 2026 yılı çekirdek enflasyon beklentisini %1,9'dan %2,8'e revize etti. Bu hamle, bölgede likidite koşullarının haziran ayından itibaren daha da sıkılaşıcağına dair güçlü bir sinyal olarak okundu.

## Önemli Notlar

- TCMB Nisan ayı PPK toplantısının da politika faizini %37'de sabit bıraktı.
- BIST100 Endeksi Nisan ayında 14.622 puan seviyesine yükselerek rekor tazeledi.
- Mart ayı enflasyonunun aylık %1,94 ile beklentilerin altında kalması piyasalarda bir iyimserlik yaratsa Nisan ayında TÜFE aylık bazda %4,18 artışla öngörülerini aştı.

Nisan ayı, Orta Doğu'daki askeri hareketliliğin enerji fiyatları üzerindeki etkisi, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) ihtiyatlı duruşu ve ekonomi yönetiminin yapısal reform mesajları etrafında şekillendi.

Nisan ayının makroekonomik ajandasında enflasyon verileri ve merkez bankasının bu verilere verdiği yanıt ön plandaydı. Mart ayı enflasyonunun aylık %1,94 ile beklentilerin altında kalması piyasalarda bir iyimserlik yaratsa da savaşın enerji maliyetleri üzerindeki dolaylı etkileri bu iyimserliği sınırladı. Nitekim Nisan ayında TÜFE aylık bazda %4,18 artışla öngörülerini aştı. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,70 artış, ulaşıtırmada %4,29 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %7,99 artış olarak gerçekleşti.

TCMB, Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarak dezenflasyon sürecine olan bağlılığını teyit etti. Karar metninde yer alan "enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruş" vurgusu, piyasalara faiz indirimleri için henüz erken olduğu mesajını verdi. TCMB'nin toplam rezervlerinin 174 milyar dolar seviyesini aşması finansal istikrarı destekleyen en önemli unsur oldu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın "Türkiye Yüzyılı Yatırım İçin Güçlü Merkez Programı" kapsamında açıkladığı; yurt dışındaki varlıkların Türkiye'ye getirilmesine yönelik kolaylıklar ve İstanbul Finans Merkezi odaklı vergi teşvikleri, TL varlıklara olan orta vadeli güveni tazeledi. Özellikle imalatçı ihracatçıların kurumlar vergisinin %9'a indirilmesi gibi radikal adımlar, reel sektörün döviz yaratma kapasitesini destekleyen stratejik hamleler olarak kayıtlara geçti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye bakışı Nisan ayında da yakından takip edildi. S&P, Türkiye'nin kredi notunu "BB-/B" ve görünümünü "durağan" olarak teyit ederken, not artışı için enerji şokunun yönetilmesini ve rezervlerdeki toparlanmanın sürmesini şart koştu. Fitch'in not görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çekmesi ay ortasında bir miktar oynaklık yaratsa da Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in G20 ve IMF toplantıları öncesinde New York'ta gerçekleştirdiği yoğun temaslar yabancı sermaye girişine dair beklentileri canlı tuttu. Bu gelişmelerle Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, Nisan ayı boyunca küresel dalgalanmalara karşı dünyadan pozitif ayrıışan bir performans sergiledi. Endeks, ay içerisinde 14.621,97 puan seviyesine tırmanarak tüm zamanların en yüksek seviye rekorunu kırdı. Özellikle teknoloji hisselerindeki küresel rüzgârın yurt içine yansması ve savunma sanayii odaklı haber akışları bu yükseliş destekledi. Ancak ayın son haftasında küresel tahvil faizlerindeki artış ve petrol fiyatlarının 100 doların üzerine yerleşmesiyle birlikte endeks, sınırlı bir kar realizasyonuna giderek ayı 14.442,56 puandan tamamladı. Sektörel bazda incelendiğinde; enerji maliyetlerine duyarlı sanayi şirketlerinde baskı görülürken, ihracatçı ve imalatçı firmalar Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından açıklanan kurumlar vergisi indirim müjdeleriyle dirençli kaldı.

## Önemli Notlar

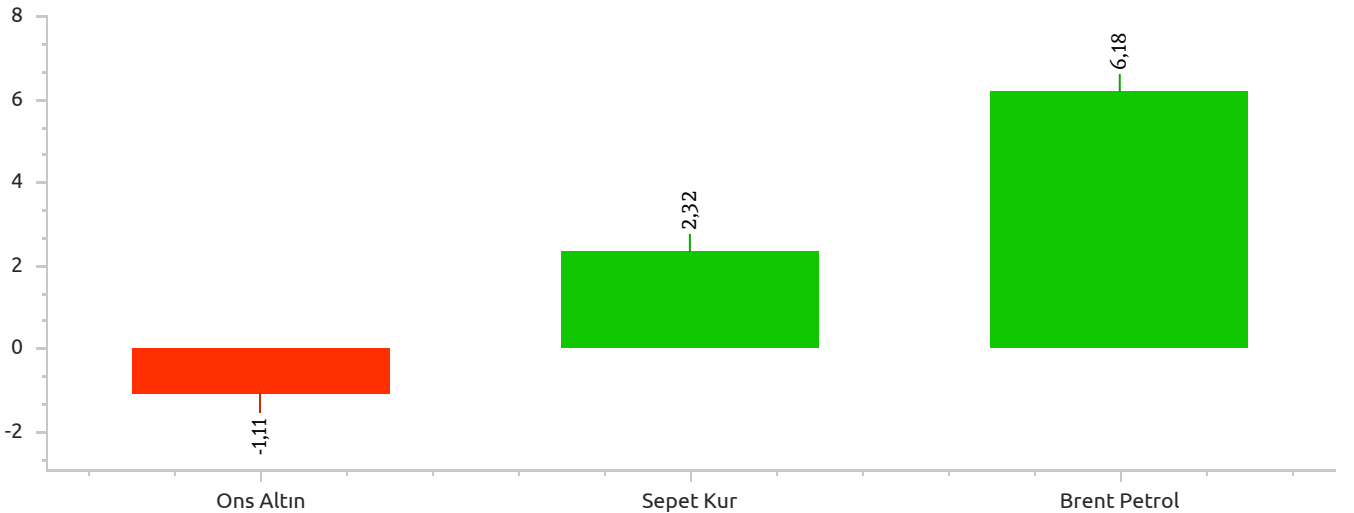
- Hürmüz Boğazının kapalı kalması, Brent petrol fiyatlarının 100 doların üzeri kalmasını sağlıyor.
- Ons Altın %1,11 düşerek Nisan ayını 4.622 dolar seviyesinden kapattı.
- Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), OPEC'ten çıkma kararı aldı.

Nisan 2026, emtia piyasaları için jeopolitik tansiyonun enerji arz güvenliğine ilişkin artan endişeler ve "güvenli liman" kavramının merkez bankalarının şahinliğiyle test edildiği bir dönem oldu. Ay boyunca petrol piyasasında fiziki arz endişeleri fiyatları domine ederken, altın tarafında yatırımcılar yüksek faiz ortamı ile savaş riski arasında zorlu bir denge arayışına girdi.

Abluka ve arz şoku kısılacı, petrol piyasasının nisan ayı boyunca adeta bir "barometre" gibi hareket etmesinde etkili oldu. Ayın ilk haftasında Trump'ın İran'a yönelik sert ultimatoları ve Hürmüz Boğazı'na dair tehditleri, fiyatlarda volatilitiyi zirveye taşıdı. Her ne kadar İslamabad'daki diplomatik görüşmeler dönem dönem "müzakere iyimserliği" yaratarak petrol fiyatlarında %13 aşan haftalık geri çekilmelere yol açsa da bu rahatlama kısa süreli oldu.

Nisan ayının son haftasında ise küresel enerji piyasalarında önemli etki yaratan tarihi bir gelişme yaşandı. Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), 1 Mayıs 2026 itibarıyla OPEC ve OPEC+ koalisyonundan resmen ayrılacağını duyurdu. 1967 yılından bu yana (kuruluşundan dahi önce Abu Dabi üzerinden) örgütün bir parçası olan BAE'nin bu kararı, sadece bir üyelik değişimi değil, aynı zamanda küresel enerji düzeninde ulusal egemenliğin kolektif disiplinin önüne geçtiği yeni bir dönemin işareti olarak okunabilir. Böylece Brent petrolün varil fiyatı da nisan ayını %6,2 artışla 110,4 dolardan tamamladı.

Altın ve kıymetli madenler piyasasında ise jeopolitik riskler ile para politikasının şahinliği arasında bir dengeli ve temkinli bir seyir öne çıktı. ABD'den gelen enflasyon verileri ve Fed Başkanı Powell'in şahin tonlu sözle yönlendirmeleri, faiz getirisi olmayan altın üzerinde ağır bir yük oluşturdu. Özellikle ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yeniden %4,40 seviyelerine tırmanması, altının ons fiyatını baskılayan ana etken olarak dikkat çekti. Altının ons fiyatı, %1,11 gerileyerek 4.622 dolardan nisan ayını tamamladı.



\*Veri Aralığı: 31 Mart 2026 - 30 Nisan 2026

## Önemli Notlar

- ABD 10 yıllık tahvil faizi Nisan ayını %4,38 ile noktaladı.
- Almanya'da enflasyonun %2,9'a sığması, kıta genelindeki tahvil getirilerini on yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerine taşıdı.
- Nisan ayında yurt içi tahvil piyasasında "temkinli bir iyimserlik" hakimdi.

Nisan ayı başında piyasalara hakim olan faiz indirimi iyimserliği, petrolün 100 dolar eşğini aşması ve jeopolitik risklerin kalıcı enflasyon endişelerini tetiklemesiyle yerini "daha uzun süre, daha yüksek faiz" gerçeğine bıraktı. Küresel ölçekte bu dönüşümün öncüsü, görev süresinin sonuna yaklaşan Fed Başkanı Jerome Powell'ın "şahin" duruşu oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri, enflasyonda yukarı yönlü risklerin vurgulanmasının ardından faiz indirimlerinin yılın son çeyreğine ötelenmesiyle %4,4 seviyelerine kadar tırmandı. Avrupa tarafında ise Almanya'da enflasyonun %2,9'a sığması, kıta genelindeki tahvil getirilerini on yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerine taşıyarak küresel bir satış baskısını beraberinde getirdi.

Yurt içi tahvil piyasası ise TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutan ihtiyatlı duruşuyla daha dirençli bir profil sergiledi. S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu teyit etmesi ve enerji şokunun yönetilmesini not artışı için kritik bir eşik olarak tanımlaması, tahvil piyasasında "temkinli bir iyimserlik" yarattı. Özellikle Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in New York'ta gerçekleştirdiği yatırımcı temasları, yabancı yatırımcıların TL cinsi enstrümanlara olan ilgisini canlı tutarak küresel türbülansa karşı önemli bir tampon oluşturdu. Yatırımcı tercihleri bu süreçte, enflasyon belirsizliği nedeniyle uzun vadeli durasyondan kaçınarak, yüksek faiz ortamından maksimum fayda sağlamak amacıyla kısa vadeli hazine bonoları ve değişken faizli enstrümanlarda yoğunlaştı.

## GLOBAL TAVHİL MATRİKSİ (%)

30.04.2026	ABD	BİRLEŞİK KRALLIK	ALMANYA	FRANSA	RUSYA	TÜRKİYE
1Y	3,70	4,36	2,49	2,70	13,04	38,74
2Y	3,87	4,46	2,63	2,78	13,35	37,81
3Y	3,90	4,48	2,60	2,94	13,70	
5Y	4,01	4,53	2,73	3,10	14,19	34,60
7Y	4,19	4,73	2,83	3,34	14,43	
10Y	4,38	5,02	3,03	3,70	14,54	31,52
30Y	4,97	5,71	3,54	4,52		

## Önemli Notlar

- Merkez bankalarının bekle gör strateji izlemesi ve jeopolitik gerilime ilişkin çelişkili haber akışları DXY'nin karışık bir seyrir izlemesinde etkili oldu.
- ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,40 seviyelerine yükselmesi, gelişmekte olan ülke para birimlerinden likidite çıkışını hızlandırdı.
- Dolar/TL, ayı %1,3 artışla enflasyonun altında kalarak 45,05 seviyesinde tamamladı.

Nisan ayı, döviz piyasalarında küresel ölçekte "doların hegemonik dönüşü" ile yurt içinde "pozitif reel faiz savunması" arasındaki mücadele öne çıktı. Küresel düzlemde mart ayında Orta Doğu'daki askeri gerilimin enerji arz şokuna dönüşmesi enflasyonist kaygıları tetiklemiş ve Dolar Endeksi'ni (DXY) 100 seviyesinin üzerine taşımıştı. Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları ve faiz indirim beklentilerinin yılın son çeyreğine ötelenmesi, doların küresel çapta nispeten diri kalmasında etkili oldu. Ancak ECB'nin bir sonraki toplantısında faiz artırma ihtimalinin yoğunlaşması ve para piyasalarındaki fiyatlamalarda 12 ay içerisinde üç faiz artışı olasılığının ağırlık kazanması, euro/dolar paritesinin %2,0 yükselişle 1,1732 seviyesinden nisan ayını kapatmasına neden oldu.

Öte yandan, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,40 seviyelerine yükselmesi, gelişmekte olan ülke para birimlerinden likidite çıkışını hızlandırdı.

Yurt içinde Dolar/TL, ayı %1,3 artışla enflasyonun altında kalarak 45,05 seviyesinde tamamlarken, TL'nin reel değerlenme süreci nisan ayında da ana strateji olarak korundu. TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutan ihtiyatlı duruşu ve toplam rezervlerin 174 milyar doları aşan seviyeleri, kur üzerindeki spekülasyon ataklarına karşı en güçlü barajı oluşturdu.



\*Veri Aralığı: 31 Mart 2026 - 30 Nisan 2026

### Önemli Notlar

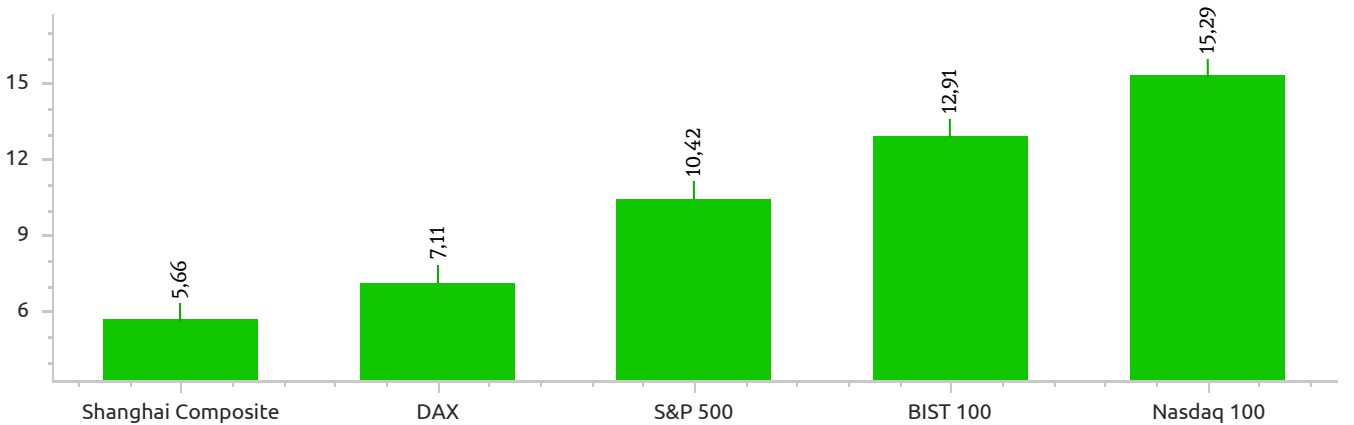
- Teknoloji sektörü bilançoları S&P 500 ve Nasdaq endekslerinin rekor kırmasını sağladı.
- BIST100 Endeksi Nisan ayında %12,91 getiri elde etti.
- İmalatçı ihracatçılar için kurumlar vergisinin %9'a indirilmesi ve yurt dışı kazançlara yönelik radikal vergi avantajları, reel sektör hisselerinde yeni bir alım dalgasını tetikledi.

Hisse senedi piyasaları için jeopolitik gerginliklerin yarattığı maliyet baskısı ile teknoloji devlerinin güçlü finansal sonuçları arasında gidip gelen oldukça volatil bir dönem oldu. Ay genelinde piyasa dinamikleri; Orta Doğu'daki "abluka" haberlerinin enerji fiyatlarını 100 doların üzerine taşıması ve buna bağlı olarak merkez bankalarının faiz indirimlerini ertelemesiyle şekillendi. Küresel ölçekte risk iştahı, Mart ayındaki sert satışların ardından Nisan başında bir miktar toparlanma emaresi gösterse de, ay sonuna doğru artan tahvil faizleri ve enflasyon endişeleri hisse senedi değerlemeleri üzerinde yeniden baskı kurdu.

Küresel pay piyasalarında nisan ayının ana hikayesini, "Muhteşem Yedili" olarak adlandırılan teknoloji devlerinin ilk çeyrek bilançoları yazdı. Alphabet, Amazon, Meta ve Microsoft'un net karlarında yaşanan %23 ile %81 arasındaki radikal artışlar, Nasdaq ve S&P 500 endekslerini ay sonunda rekor seviyelere taşıdı. Yapay zeka yatırımlarının reel kara dönüşmeye başlaması, yatırımcılar için yüksek faiz ortamında bir "güvenlik kalkanı" görevi gördü. Ancak enerji sektöründe ExxonMobil ve Chevron gibi devlerin karlarındaki azalma, artan operasyonel maliyetlerin sanayi ve enerji yoğun sektörler üzerindeki aşındırıcı etkisini bir kez daha tescilledi. Avrupa tarafında ise enerji faturasına eklenen 14 milyar euroluk ek yük, havacılık ve imalat sektörü hisselerinde direnç zorlayan temel unsur oldu.

Yurt içi piyasalar ise nisan ayında küresel türbülansa karşı dikkat çeken bir direnç sergileyerek dünyadan pozitif ayrıştı. BIST 100 endeksi, ay içerisinde 14.621,97 puana kadar ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesine yükselirken, ay sonu hafif geri çekilerek 14.442,56 puandan kapanış sağladı. Yatırımcıların dezenflasyon programına olan güveni ve TCMB'nin %37 seviyesindeki sabit faiz duruşu, yerli hisse senetlerini enflasyona karşı en güçlü koruma aracı olarak öne çıkardı. Özellikle ay sonunda Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklanan, imalatçı ihracatçılar için kurumlar vergisinin %9'a indirilmesi ve yurt dışı kazançlara yönelik radikal vergi avantajları, reel sektör hisselerinde yeni bir alım dalgasını tetikledi.

### Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri



\*Veri Aralığı: 31 Mart 2026 - 30 Nisan 2026

## Önemli Notlar

- Bireysel Emeklilik Sistemi Nisan ayında toplam fon büyüklüğü 2.424 Milyar TL oldu.
- Hisse senedi fonları aylık ortalama %10,08 getiri sağladı.
- Özellikle VEL kodlu Para Piyasası fonumuz gibi enstrümanlar, mevduat eşleniği getirileriyle risk iştahı düşük katılımcıları korudu.

Sektör nisan ayında %3,3 artışla 2.424 Milyar TL seviyesine yükseldi. Mart ayındaki büyük enerji şokunun ardından nisan ayı, katılımcıların ve fon yöneticilerinin "hasar tespiti" yaparak portföylerini "daha uzun süre yüksek faiz" ve "kalıcı jeopolitik risk" senaryolarına göre yeniden kurguladıkları bir dönem olarak kayıtlara geçti.

Hisse senedi ağırlıklı emeklilik fonları, nisan ayında Borsa İstanbul'un sergilediği rekor performans ile birlikte en yüksek getiri ortalamasına sahip grup oldu. Özellikle Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklanan imalatçı ve ihracatçılara yönelik vergi indirimleri, portföyünde bu sektörleri barındıran fonların performansını ay sonunda yukarı taşıdı. Ancak küresel pay piyasalarındaki volatilité ve teknoloji hisselerindeki değerlendirme hassasiyeti, değişken ve karma fonlar içinde yer alan yabancı hisse senedi ağırlıklarının temkinli yönetilmesine neden oldu.

Borçlanma araçları ve standart fonlar tarafında ise nisan ayı, TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutması ve yabancı girişinin nispeten artmasıyla birlikte "istikrarlı getiri" arayan yatırımcıların sığınağı olmaya devam etti. Küresel tahvil piyasasındaki satış baskısına ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,40 seviyelerine tırmanmasına rağmen, borçlanma araçları fonlarının yanı sıra para piyasası fonları da yüksek faiz ortamının sunduğu pozitif reel getiri avantajıyla portföylerdeki likidite kalkanı görevini başarıyla sürdürdü. Özellikle VEL kodlu Para Piyasası fonumuz gibi enstrümanlar, mevduat eşleniği getirileriyle risk iştahı düşük katılımcıları korudu.

Altın ve kıymetli madenler fonları ise nisan ayını negatif performans ile kapatsa da ons altındaki temkinli duruş ile Dolar/TL'deki stabil seyir ve jeopolitik sigorta işlevi sayesinde emeklilik portföylerinde dengeleyici bir unsur olarak tutulmaya devam etti.

Sonuç olarak nisan ayı; emeklilik fonu katılımcıları için tek bir varlık sınıfına odaklanmak yerine, %40 oranında sabit getirili TL varlıklar, %20 yurt içi hisse senedi, %20 yurt dışı hisse senedi ve %20 oranında altın ve kıymetli madenler içeren "savunma odaklı çeşitlendirme" stratejisinin ne kadar rasyonel olduğunu tescilledi. Mayıs ayına girerken portföylerde, enerji maliyetlerindeki artışın yaratacağı enflasyonist baskıya karşı reel getiriyi korumak adına VEL kodlu para piyasası fonumuza ağırlık verilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

### Önemli Notlar

- Fitch Ratings, Hürmüz Boğazının uzun süreli kapalı kalması durumunda Petrol fiyatlarının 170 dolara yükselebileceğini açıkladı.
- Enflasyon verilerinin tüm dünyada artması küresel merkez bankalarını tedirgin etti.
- Mayıs ayı; jeopolitik diplomasinin tıkanıdığı noktada "hasar tespiti"nin yapılacağı ve merkez bankaları yetkililerinin enflasyonist katkıya vereceği tepkilerin netleşeceği bir ay olacaktır.

Nisan ayı küresel finansal sisteminin, jeopolitik ve makroekonomik fay hatlarının ne kadar kırılabilir olduğunu bir kez daha kanıtladı. Ay boyunca Orta Doğu'dan gelen çelişkili haber akışları ve enerji fiyatlarındaki yüksek oynaklık, Mayıs ayına sarkan risk matrisinin temelini oluşturdu. Özellikle Hürmüz Boğazı ve İran limanlarına yönelik deniz ablukasının kalıcı bir enerji şokuna dönüşme ihtimali, küresel dezenflasyon sürecinin önündeki en büyük risk olarak masada kalmaya devam etti. Fitch'in gündeme getirdiği "uzun süreli kapanma" senaryosunda petrolün 170 dolar bandına tırmanma potansiyeli, sadece enerji fiyatlarını değil, küresel büyüme tahminlerini de aşağı yönlü baskılayan yapısal bir risk unsuru haline geldi.

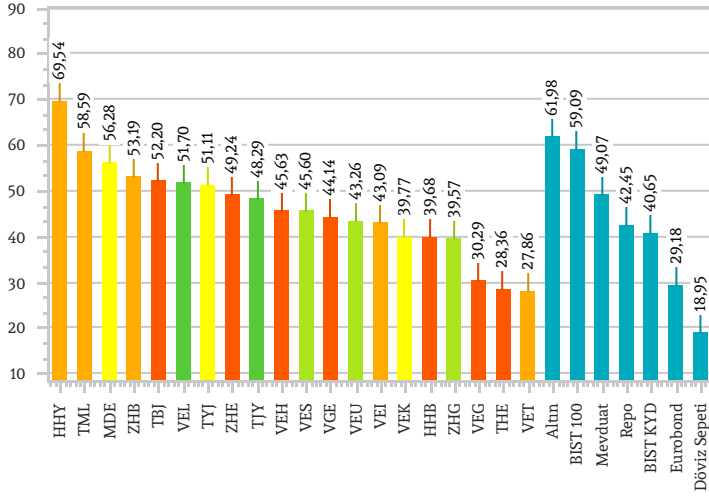
Makroekonomik cephede ise en büyük risk, mart ayındaki enerji şokunun nisan verilerinde görülmeye başlanan "ikinci tur etkileri" oldu. ABD ve Avrupa'da üretici enflasyonundaki ivmelenme, merkez bankalarını "erken faiz indirimi" ajandalarından tamamen uzaklaştırdı. Fed Başkanı Powell'in nisan sonundaki şahin tonu, Fed'in faiz indirimini yılın son çeyreğine öteleledi. Mayıs ayında açıklanacak tarım dışı istihdam ve PCE verileri, Fed'in bir sonraki adımının "indirim" mi yoksa beklenmedik bir "artış" mı olacağını tayin edecek kritik bir dönemeç olacaktır. Fed'in başkanlık değişim süreci ve yeni başkanın sözleşme yönlendirmeleri ise gelecek dönemin ana gündemi olabilir. Ayrıca, BAE'nin OPEC'ten ayrılma kararı sonrası petrol piyasasında oluşabilecek "serbest rekabet" ortamı, arz tarafında yeni bir belirsizlik dalgası yaratarak fiyat öngörülebilirliğini zorlaştırmıştır.

Yurt içi piyasalar için beklentiler, ekonomi yönetiminin kararlı dezenflasyon programı ile küresel maliyet şokları arasındaki dengeye odaklanmış durumdadır. TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutan ihtiyatlı duruşu, yerel varlıklara olan güveni korusa da nisan ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi piyasalar için net bir tablo çizmeyi zorlaştırmıştır.

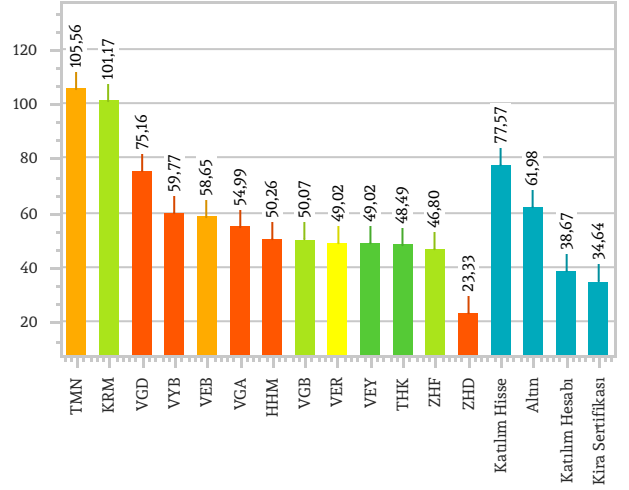
Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ihracatçı ve imalatçılara yönelik açıkladığı radikal vergi indirimleri, reel sektörün dış şoklara karşı dayanıklılığını artıracak stratejik bir beklenti olarak öne çıkmaktadır. Mayıs ayında gözler hem yurt içindeki enflasyon patikasında hem de S&P ve Moody's gibi kuruluşlardan gelebilecek not güncellemelerinde olacaktır.

## Fon ve Piyasa Performansları 30 Nisan 2026 (Son 1 Yıllık)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)

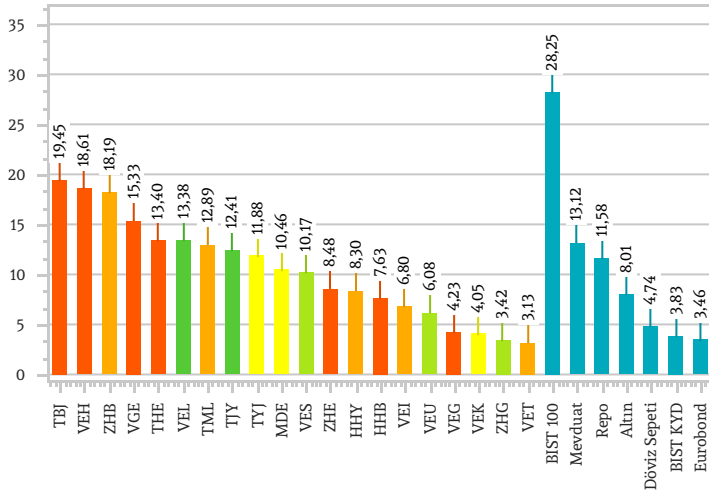


THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

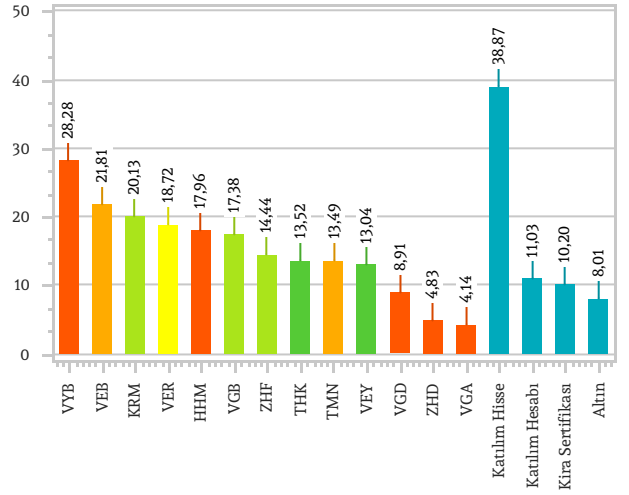
THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

## 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

THK - Kira Sertifikaları Katılım  
VEL - Para Piyasası Katılım  
TJY - Üçüncü Yaşam Döngüsü

2

KRM - Katılım Karma  
VES - Borçlanma Araçları  
VEU - Temkinli Değişken  
VGB - Katılım Standart  
ZHF - Katılım Temkinli Değişken  
ZHG - Kamu Borçlanma Araçları

3

MDE - Merkezi Alacağın Devri  
Temkinli Değişken  
TYJ - İkinci Yaşam Döngüsü  
VEK - Standart  
VER - Katılım Katkı

4

5

HHY - Karma  
TML - Birinci Yaşam Döngüsü  
VEB - Katılım Dengeli Değişken  
VEI - Katkı  
TMN - Merkezi Alacağın Devri  
Dengeli Katılım Değişken  
VET - Dış Borçlanma Araçları  
ZHB - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi

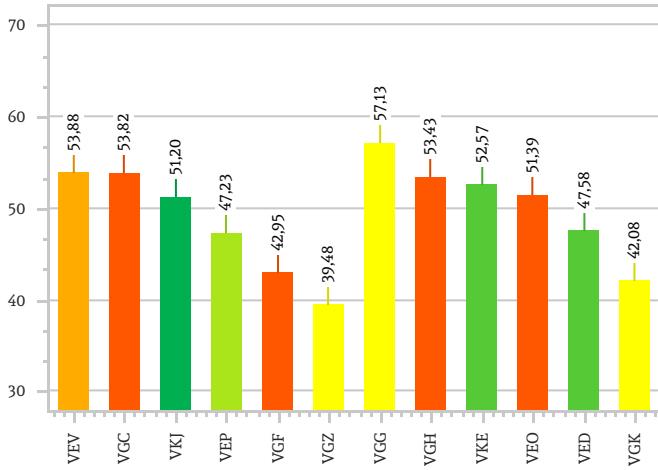
6

HHB - BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi  
HHM - Teknoloji Sektörü Katılım  
TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi  
THE - Tarım ve Gıda  
VEG - Birinci Değişken  
VGA - Altın Katılım  
VG D - Kıymetli Madenler Katılım  
VGE - Gümüş Katılım  
VYB - Hisse Senedi Katılım  
ZHD - Kamu Dışı Kira Sertifikaları Katılım  
ZHE - Dengeli Değişken

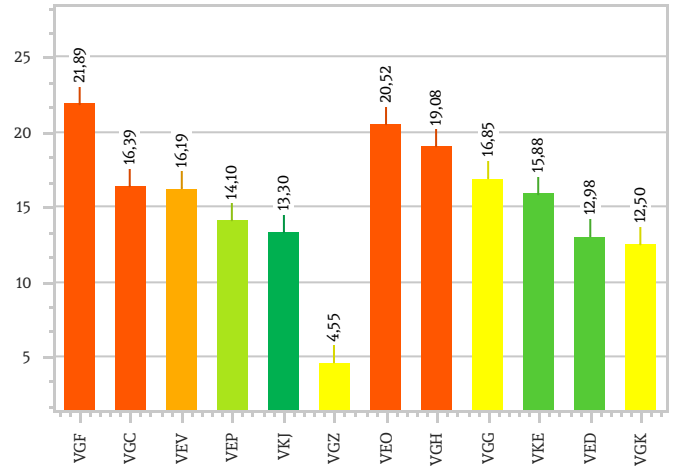
7

Otomatik Katılım Fon Performansları

30 Nisan 2026 - Son 1 Yıllık (%)



31 Aralık 2025 - Yılbaşından İtibaren (%)



Riskmetre

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

Geçmiş Piyasa Performansları

Altın-Emtia	30.04.2026	Son 1 Ay (%)	Son 3 Ay (%)	Son 6 Ay (%)	Son 1 Yıl (%)	Yılbaşı (%)
Altın USD/ONS	4622,86	-1,11	-5,41	15,44	41,25	7,02
Altın TL/Gram	6684,45	0,17	-1,85	23,92	65,55	12,32
Brent Petrolü	110,40	6,18	59,26	70,45	80,81	81,43
Hisse Senetleri						
BIST100	14442,56	12,91	4,37	31,64	59,09	28,25
Katılım Hisse Endeksi	17214,89	14,43	16,59	36,39	77,57	38,87
Gelişen Ülkeler Ort.	1606,48	11,48	1,88	6,96	29,16	7,40
G7 Ülkeler Ort.	3469,31	9,98	3,36	7,67	30,18	6,40
Döviz						
USD/TL	45,0502	1,29	3,76	7,34	17,20	4,96
Euro/TL	52,6670	3,23	1,69	8,48	20,48	4,55
EUR/USD	1,1732	1,99	-2,35	0,97	2,60	-0,53
Sepet Kur	48,7708	2,32	2,63	7,95	18,95	4,74
Faiz(Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	37,81	-76,00	577,00	113,00	-709,00	349,00
Türkiye 10 Yıl	31,52	40,00	374,00	184,00	-92,00	436,00
ABD 10 Yıl	4,38	5,70	13,70	29,60	20,00	20,30
Almanya 10 Yıl	3,03	2,21	18,51	39,28	58,97	16,74

## Faizli Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VEL - Para Piyasası %90</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %10</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VEL - Para Piyasası %80</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VEL - Para Piyasası %55</li> <li>■ THE - Tarım ve Gıda %15</li> <li>■ VEH - Hisse Senedi %15</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %15</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VEL - Para Piyasası %45</li> <li>■ THE - Tarım ve Gıda %20</li> <li>■ VEH - Hisse Senedi %20</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %15</li> </ul>

## Faizsiz Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ THK - Kira Srtfk. Katılım %90</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %10</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ THK - Kira Srtfk. Katılım %80</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ THK - Kira Srtfk. Katılım %55</li> <li>■ KRM - Katılım Karma %15</li> <li>■ VYB - Katılım Hisse %15</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %15</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ THK - Kira Srtfk. Katılım %45</li> <li>■ KRM - Katılım Karma %20</li> <li>■ VYB - Katılım Hisse %20</li> <li>■ VGD - Kıymetli Madenler %15</li> </ul>



## 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 kaldıracaktır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir