

Model Portföy

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

Aralık 2025

Aralık ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Kasım ayında ABD hükümetinin tarihe geçen kapalı kalma süresi 43. günde sona ererken piyasalardaki risk iştahının artması dikkat çekti. Ayrıca, teknoloji devleri arasında devasa anlaşmalar görülürken “yapay zekâ” teması, hisse senetlerinde önemli bir katalizör olmayı sürdürdü. Ancak ABD’de istihdam piyasasında görülen yavaşlama ve işsizlik oranındaki yükseliş, temkinli bir duruş sergilenmesini gerektiriyor. Piyasalar, Fed'den aralık ayında faiz indirimi beklese de veri akışındaki belirsizlikler nedeniyle faizlerin sabit bırakılma ihtimali de masadaki yerini koruyor. Jeopolitik cephede ise Ukrayna ve Rusya arasındaki barış görüşmelerinde kat edilen mesafe, savaşın sona ereceğine dair iyimserliğimizi destekliyor.

Yurt içerisinde, dezenflasyon süreci devam ederken piyasalar kasım ayında aylık enflasyonun %1,25 yıllık enflasyonun ise %31,6 olmasını bekliyor. Diğer bir taraftan cari denge, rezervler ve istihdam verilerinde de iyileşmeler göze çarpıyor. Deutsche Bank analistleri Türkiye ekonomisinin "sert fren" yapmadan yavaşlayacağı (yumuşak iniş) öngörüsünü paylaşırken uluslararası finans ve kredi & derecelendirme kurumlarının pozitif değerlendirmeleri özellikle hisse senedi piyasalarını destekledi.

Hisse Senedi: Teknoloji hisselerindeki yüksek değerleme tartışmaları gündemdeki yerini korurken, veri akışındaki belirsizlikler ve Fed’in faiz kararı piyasalarda volatilitiyi artırabilir. Yılbaşı tatil sezonunun getireceği hacim düşüklüğünü de göz önünde bulundurarak, yabancı hisse senetlerine yönelik "temkinli iyimser" duruşumuzu sürdürüyoruz.

Borsa İstanbul’da 3. çeyrek bilanço sezonu tamamlanırken, finansal sonuçlarını açıklayan 580 şirketin 312’si dönemi karla kapattı. Kasım ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin, faiz indirimi sürecini destekleyerek risk iştahını artıracaklarını öngörüyoruz. Bu beklentiler ışığında, model portföyümüzdeki hisse senedi fonlarının ağırlığını kademeli olarak artırma kararı aldık.

Altın: Kasım başında Çin’in vergi iadesi uygulamasını sonlandırması ve Fed’in faiz indirimine mesafeli duruşu, altın fiyatlarında satış baskısı ve dalgalanma yarattı. Ancak ABD’de hükümet kapanma sürecinin sona ermesi ve faiz indirimi beklentilerinin yeniden güçlenmesi, piyasa dinamiklerini değiştirdi.

Ons altın hala tarihi zirvelerine yakın seviyelerde seyrini sürdürürken, bu seviyelerde temkinli bir duruş sergilemeye devam ediyoruz. Mevcut fiyatlama 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.

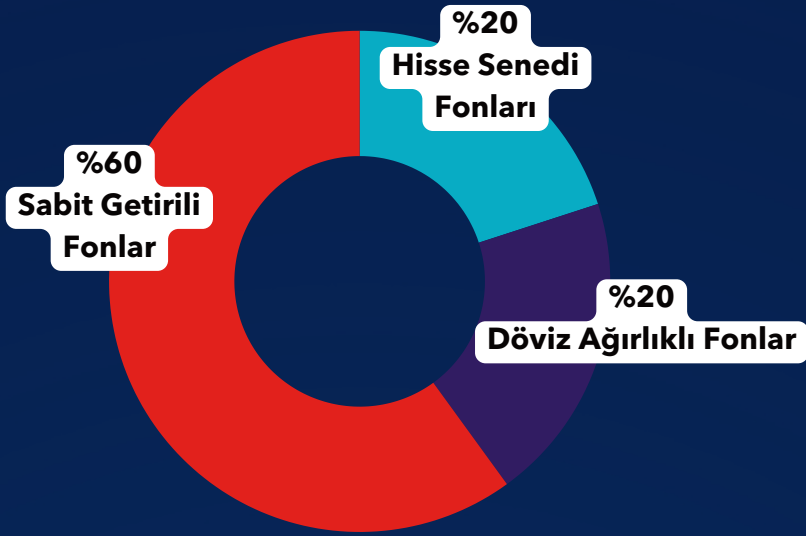
Tahvil: Kasım ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin yanı sıra TCMB’nin temkinli faiz indirimi politikasının tahvil talebini güçlendireceğini düşünüyoruz.

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-Kıra 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.

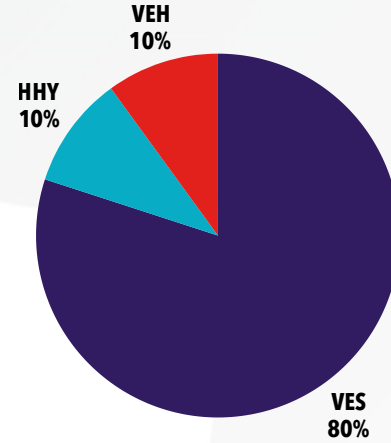
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kasım ayı itibarıyla dezenflasyon sürecinin ivme kazanacağını ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edeceğini öngörüyoruz. Bu makro görünümde, portföyünde yaklaşık %20 oranında devlet tahvili barındıran VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu, faizlerdeki düşüş potansiyelini değerlendirmek adına öne çıkmaktadır. Öte yandan, HHY kodlu Karma Fon ve VEH kodlu Hisse Senedi Fonu aracılığıyla hem yurt içi hem de yurt dışı hisse piyasalarındaki fırsatlardan yararlanmayı hedefliyoruz.

Bu beklentiler ışığında, Temkinli risk grubu için fon dağılımında önceki aya kıyasla bir değişikliğe gitmedik. Piyasa oynaklığına karşı seçici duruşumuzu ve mevcut stratejimizi korumaya devam ediyoruz.

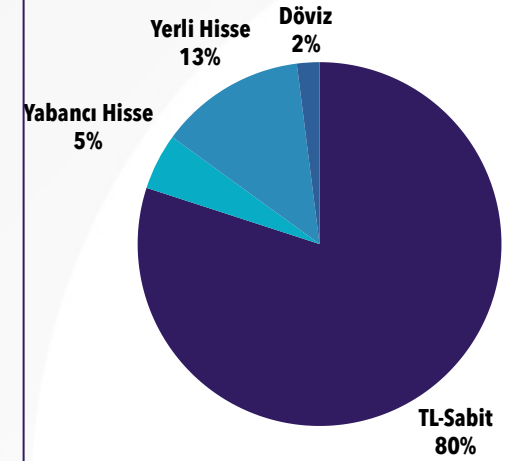
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %40,0

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.

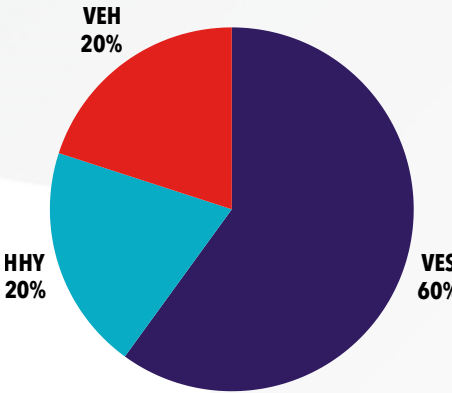
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kasım ayı itibarıyla dezenflasyon sürecinin ivme kazanacağını ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edeceğini öngörüyoruz. Bu makro görünümde, portföyünde yaklaşık %20 oranında devlet tahvili barındıran VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu, faizlerdeki düşüş potansiyelini değerlendirmek adına öne çıkmaktadır. Öte yandan, HHY kodlu Karma Fon ve VEH kodlu Hisse Senedi Fonu aracılığıyla hem yurt içi hem de yurt dışı hisse piyasalarındaki fırsatlardan yararlanmayı hedefliyoruz.

Bu beklentiler ışığında, Dengeli risk grubu için fon dağılımında önceki aya kıyasla bir değişikliğe gitmedik. Piyasa oynaklığına karşı seçici duruşumuzu ve mevcut stratejimizi korumaya devam ediyoruz.

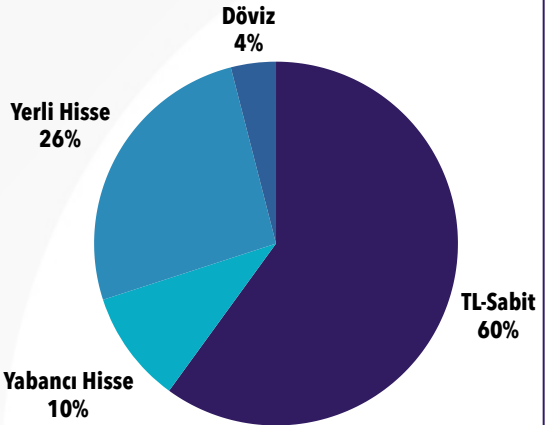
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %38,8

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.

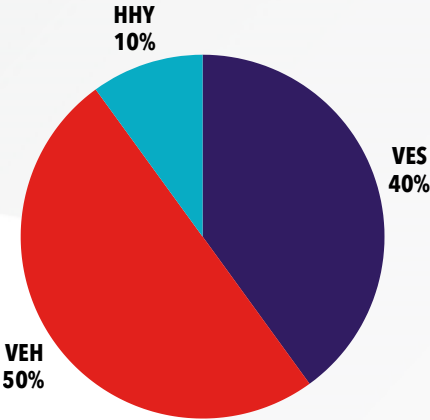
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kasım ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin, faiz indirim sürecini destekleyerek risk iştahını artıracağını öngörüyoruz. Bu beklentiyle Atak risk grubunda hisse senedi pozisyonumuzu güçlendirme kararı aldık. HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını %20'den %10'a çekerken, VEH kodlu Hisse Senedi fonumuzun payını %40'tan %50'ye yükselttik.

VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun ağırlığını ise faizlerdeki düşüş potansiyelinden faydalanmak amacıyla %40 seviyesinde sabit tuttuk.

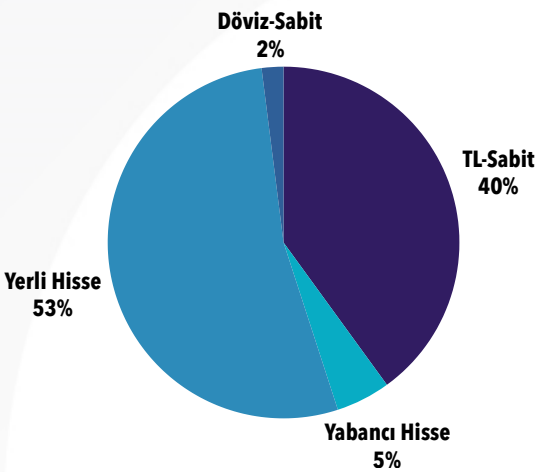
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %30,4

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %40
- HHY- Karma %10
- VEH-Hisse Senedi %50

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %40
- Yabancı Hisse Senedi %5
- Yerli Hisse Senedi %53
- Döviz- Sabit Getiri %2

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.

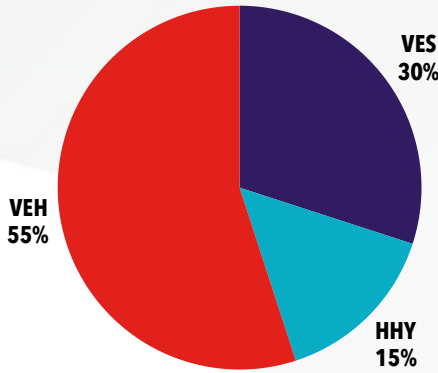
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kasım ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin, faiz indirim sürecini destekleyerek risk iştahını artıracığını öngörüyoruz. Bu beklentiyle Agresif risk grubunda hisse senedi pozisyonumuzu güçlendirme kararı aldık. HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını %25'ten %15'e çekerken, VEH kodlu Hisse Senedi fonumuzun payını %45'ten %55'e yükselttik.

VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun ağırlığını ise faizlerdeki düşüş potansiyelinden faydalanmak amacıyla %30 seviyesinde sabit tuttuk.

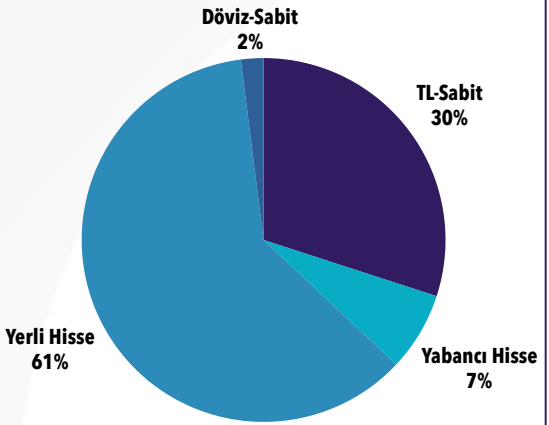
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %29,2

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %30
- HHY- Karma %15
- VEH- Hisse Senedi %55

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %30
- Yabancı Hisse Senedi %7
- Yerli Hisse Senedi %61
- Döviz- Sabit Getiri %2

Faizsiz (Katılım) Model Portföyümüz

Kime Göre ?

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

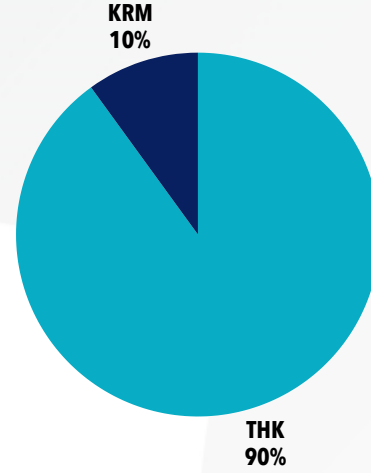
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Aralık ayında Temkinli risk grubunda, THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım Fonu'ndaki pozisyonumuzu koruyoruz. Bununla birlikte, dezenflasyon sürecinin ivme kazanmasıyla hisse senedi piyasalarında oluşabilecek fırsatları değerlendirmek adına, KRM kodlu Katılım Karma Fonu'nun ağırlığını %10 seviyesinde sabit tuttuk.

Faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşan THK fonunun, piyasadaki mevcut kâr payı oranlarına kıyasla ilave getiri potansiyeli sunduğunu değerlendiriyoruz.

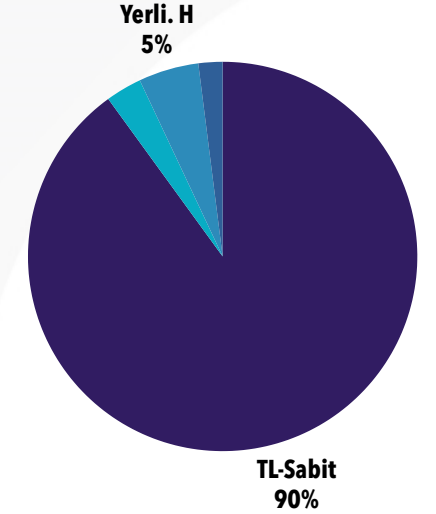
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %40,5

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.

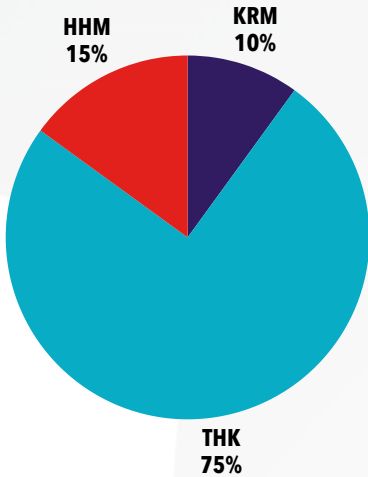
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Dengeli risk grubunda, portföy yapımızı daha temkinli bir zemine oturatarak risk-getiri optimizasyonuna gittik. Portföyün defansif gücünü artırmak amacıyla, THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzun payını %70'ten %75'e yükseltirken KRM kodlu Katılım Karma fonumuzun ağırlığını %15'ten %10'a düşürdük.

HHM kodlu Katılım Agresif Değişken fonunu ise hisse senedi piyasalarında oluşabilecek yukarı yönlü fırsatları kaçırmamak adına %15 seviyesinde tutmaya devam ediyoruz.

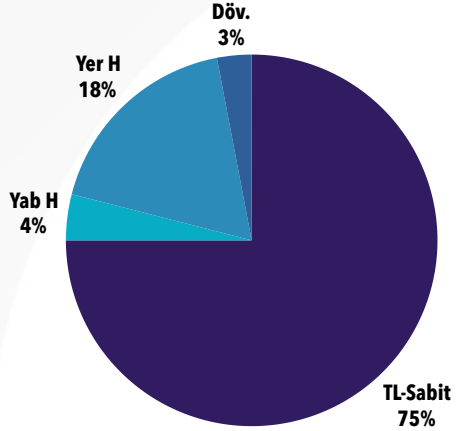
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %36,6

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %75
- KRM-Katılım Karma %10
- HHM- Katılım Agresif Değişken %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %75
- Yabancı Hisse Senedi %4
- Yerli Hisse Senedi %18
- Döviz- Sabit Getiri %3

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.

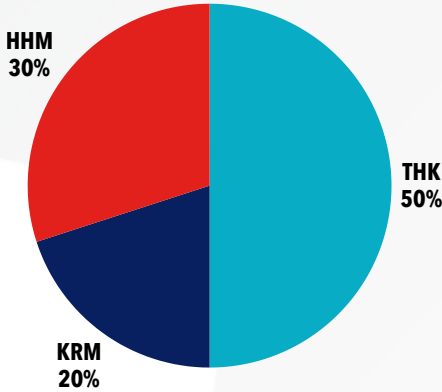
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Atak risk grubunda, portföy yapımızı daha temkinli bir zemine oturatarak risk-getiri optimizasyonuna gittik. Portföyün defansif gücünü artırmak amacıyla, THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzun payını %40'tan %50'ye yükseltirken KRM kodlu Katılım Karma fonumuzun ağırlığını %30'tan %20'ye düşürdük.

HHM kodlu Katılım Agresif Değişken fonunu ise hisse senedi piyasalarında oluşabilecek yukarı yönlü fırsatları kaçırmamak adına %30 seviyesinde tutmaya devam ediyoruz.

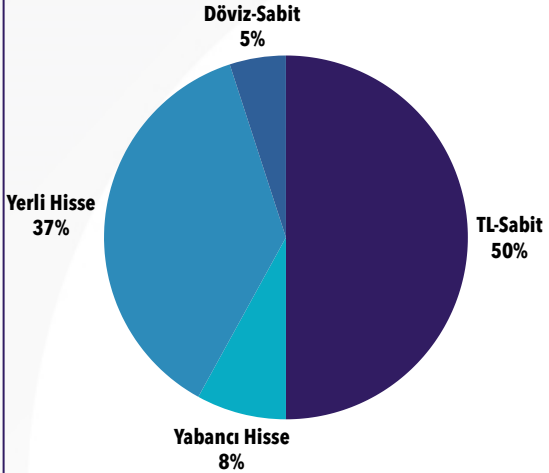
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %28,4

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %50
- KRM-Katılım Karma %20
- HHM- Katılım Agresif Değişken %30

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %50
- Yabancı Hisse Senedi %8
- Yerli Hisse Senedi %37
- Döviz- Sabit Getiri %5

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.

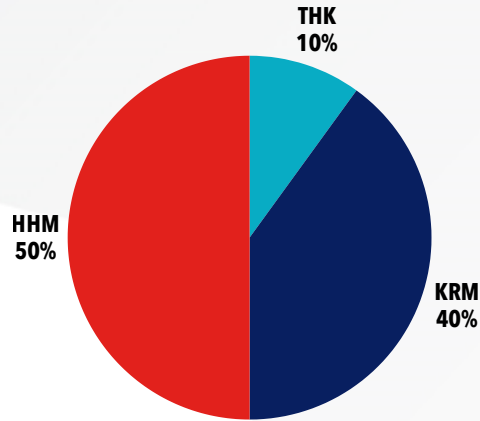
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yüksek risk iştahına sahip yatırımcılarımız için, yerli ve yabancı hisse senedi piyasalarındaki getiri fırsatlarının devam ettiği görüşündeyiz. Ancak yılın son ayında piyasa oynaklığının (volatilitenin) artabileceği beklentisiyle, Agresif grubun risk seviyesini bir miktar aşağı çekerek dengeledik.

Bu strateji kapsamında portföyümüze %10 oranında THK kodlu Kira Sertifikaları fonunu eklerken KRM kodlu Katılım Karma fonunun ağırlığını %50'den %40'a düşürdük. HHM kodlu Katılım Agresif fonumuzu ise hisse senedi potansiyelini korumak adına %50 seviyesinde tutmaya devam ediyoruz.

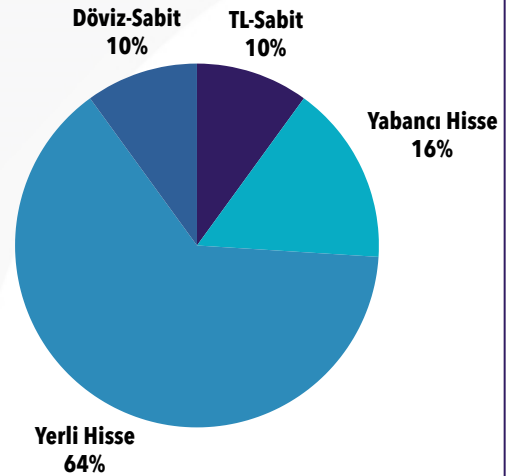
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %23,0

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %10
- KRM-Katılım Karma %40
- HHM- Katılım Agresif Değişken %50

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %10
- Yabancı Hisse Senedi %16
- Yerli Hisse Senedi %64
- Döviz- Sabit Getiri %10

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, geekleştirilecek 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 geek 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.