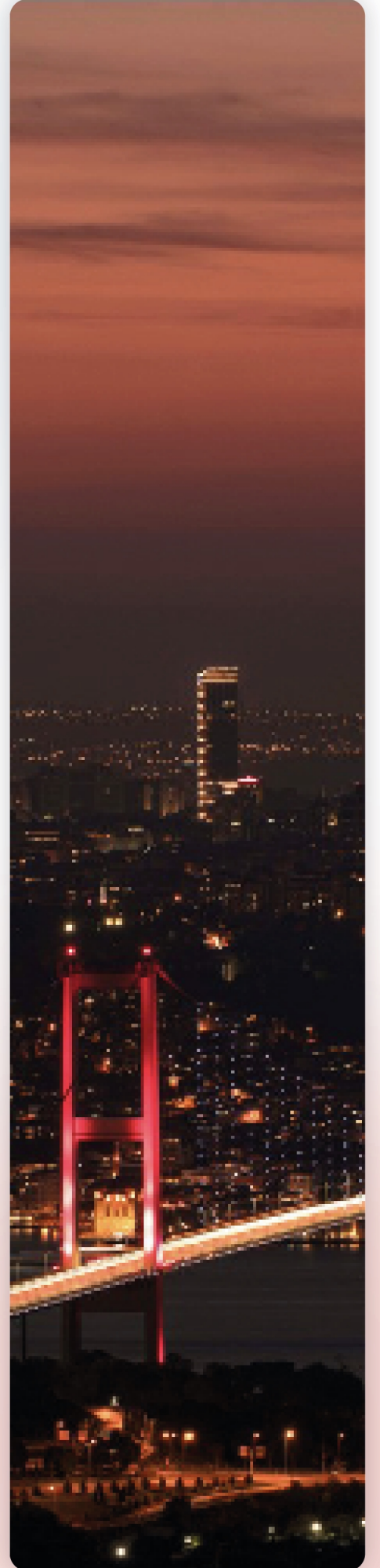




AYLIK FON BÜLTENİ

AĞUSTOS 2025

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	2,00	2,70	0,70	4,20	124,30	4,33
Euro Bölgesi	1,40	2,00	3,70	6,30	87,40	2,15
Birleşik Krallık	1,30	3,60	-0,30	4,70	95,90	4,25
Çin	5,20	0,10	6,80	5,00	84,38	3,00
Japonya	1,70	3,30	4,00	2,50	236,70	0,50
Güney Afrika	0,80	3,00	2,00	32,90	76,90	7,00
Rusya	1,40	9,40	2,00	2,20	16,40	18,00
Kanada	2,30	1,90	-0,30	6,90	110,80	2,75

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
Türkiye	2,00	33,52	4,94	8,60	24,69	43,00

Yönetici Özeti

Dünya genelinde jeopolitik risklerin azalmasıyla birlikte dikkatlerin, makroekonomik verilerin yanı sıra ABD tarifelerine çevrildiği bir ayı geride bıraktık. ABD'nin ticaret partnerleriyle tarifeler konusunda büyük oranda mutabık kalması risk iştahını desteklerken, söz konusu tarifelerin küresel ekonomi üzerindeki etkisi ise belirsizliğini korumaya devam ediyor.

Yurt içinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) beklentiler doğrultusunda politika faizinde indirimle gitmesi ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yükseltmesi öne çıkan gelişmeler arasında yer aldı. TCMB'nin karar metninde yer alan "Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir." ifadesini gelecek dönemdeki faiz indirimlerinin güçlü bir göstergesi olarak yorumluyoruz. Öte yandan, Temmuz'da Tüketici Fiyat Endeksi'nin (TÜFE) aylık bazda %2,06 artışla beklentilerin altında kalması, dezenflasyon sürecinin de devam ettiğinin sinyalini verdi.

Önemli Notlar

- Temmuz'da jeopolitik risklerin gerilemesinin ardından yatırımcıların odağı tarifeler ve makroekonomik verilere çevrildi.
- ABD'de Haziran'da yıllık enflasyon %2,7 ile beklentileri aştı.

Küresel piyasalarda geçen ay, ABD'nin ticaret partnerleriyle yürüttüğü tarife müzakerelerinin sonuçlanması ve ABD'li şirketlerin beklentilerden iyi gelen finansal sonuçlarıyla pozitif bir seyir hakim oldu.

Temmuz'da jeopolitik risklerin gerilemesinin ardından yatırımcıların odağı tarifeler ve makroekonomik verilere çevrilirken, merkez bankalarının faiz kararları yakından takip edildi. Temmuz ayının başlarında ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD ile ticaret yapan ülkelere uygulanacak tarifeleri mektup yoluyla bildireceğini ve söz konusu anlaşmaların 1 Ağustos'ta yürürlüğe gireceğini açıklaması yatırımcıların temkinli davranmasına neden oldu. Devamında ise müzakerelere ilişkin artan iyimserlik ve son olarak Avrupa Birliği (AB) ile anlaşmaya varılmasıyla küresel pay piyasalarında risk iştahı artış gösterdi. Anlaşma kapsamında, AB ürünlerine %15 tarife uygulanırken, AB, ABD'den 750 milyar dolarlık enerji ürünü almayı ve ABD'de 600 milyar dolardan fazla yatırım yapmayı kabul etti. Trump, göreve geldikten sonra AB ülkelerinden çelik ve alüminyum ithalatına %50, otomotiv sektörüne %25 ve diğer ürünlere de %10 gümrük vergisi uygulamaya koymuştu.

Önemli Notlar

- Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizinde değişikliğe gitmeyerek sabit bıraktı.
- ECB'nin 2025 sonuna kadar tek faiz indirimi yapacağına yönelik fiyatlamalar göze çarpıyor.
- Trump, Japonya ile ticaret anlaşmasını tamamladıklarını belirterek, bu ülkenin ABD'ye %15 gümrük vergisi ödeyeceğini bildirdi.

Bu gelişmelerin yanı sıra Trump'ın sert eleştirilerde bulunmaya devam ettiği ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ı görevden alacağına yönelik haber akışı ve akabinde gelen yalanlama ile piyasalarda oynaklığın arttığına da şahitlik ettik. Makroekonomik veri tarafına baktığımızda ise ABD'de hazırda yıllık enflasyon %2,7 ile beklentileri aşarken, öncü verilere göre 2. çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla %3 ile tahminlerin üzerinde artış kaydetti. İlgili verilerin ardından faiz kararını açıklayan Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizinde değişikliğe gitmeyerek sabit bıraktı. Söz konusu kararın oy çokluğu ile alınması, komite içerisinde görüş ayrılıklarının başladığına işaret etti. Böylece, 1993 yılından bu yana ilk kez 2 FOMC üyesi karara karşı oy kullanmış oldu. Söz konusu karar, 9'a karşı 2 oyla alınırken, indirimden yana oy kullanan FOMC üyeleri Michelle Bowman ve Christopher Waller oldu. Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine geçebilecek isimler arasında Waller'ın da yer aldığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Ağustos'un ilk günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi 73 bin kişi artışla beklentilerin altında kalırken, işsizlik oranı %4,1'den %4,2'ye çıktı. Fed'in faiz kararının ardından para piyasalarındaki fiyatlamalarda, bankanın Eylül toplantısında %43'e gerileyen faiz indirimine gitme ihtimali, söz konusu verilerin ardından %80'e çıktı. Gelecek dönemde de Trump ve Fed arasındaki anlaşmazlıkların devam edeceğini ve ABD pay piyasalarında dalgalı bir seyir izleyeceğimizi düşünüyoruz.

Avrupa tarafında ABD ile tarife konusunda anlaşmaya imza atılması endişeyi azaltsa da söz konusu anlaşma kapsamında uygulanacak vergi oranlarının şirketler üzerinde nasıl bir etkisi olacağına ilişkin belirsizlik devam ediyor. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) 3 temel politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bırakma kararı aldı. Böylece banka, son 7 toplantısında yakaladığı indirim serisine son verdi. Söz konusu kararda, enflasyonun özellikle son iki ayda sırasıyla %1,9 ve %2 ile ECB'nin %2'lik hedefine yakın seyretmesi etkili oldu. Para piyasalarına baktığımızda ise ECB'nin 2025 sonuna kadar tek faiz indirimi yapacağına yönelik fiyatlamalar göze çarpıyor.

Asya ülkeleri, ABD ile tarife müzakerelerinde anlaşmaya varırken, Çin de ABD ile üçüncü tur ticaret görüşmelerini tamamladı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, toplantıda Çin'in küresel çapta aşırı üretim kapasitesi, yaptırım altındaki İran petrolünü alması ve Rusya'ya çift kullanımlı teknoloji sattığına ilişkin konularda endişelerini aktardıklarını dile getirdi. Öte yandan, Trump, Japonya ile ticaret anlaşmasını tamamladıklarını belirterek, bu ülkenin ABD'ye %15 gümrük vergisi ödeyeceğini bildirdi. Söz konusu bu anlaşmayı, "belki de bugüne kadar yapılmış en büyük anlaşma" diyerek niteleyen Trump, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) konusunda da bir anlaşma yapılacağını söyledi.

Önemli Notlar

- TÜFE, Temmuz'da aylık bazda %2,06 artarken, yıllık bazda %33,52 oldu.
- Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %3,1 artış kaydederken yıllık veride %5'e yaklaşan yükseliş gerçekleşti.
- TCMB politika faizini %46 seviyesinden %43'e indirdi.

Temmuz ayında tüketici enflasyonu, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,11 beklentisinin altında kaldı. TÜFE, Temmuz'da aylık bazda %2,06 artarken, yıllık bazda %33,52 oldu. Üretici enflasyonu da aylık bazda %1,73 ve yıllık bazda %24,19 olarak gerçekleşti.

Temmuz ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, giyim ve ayakkabıda %5,82 azalış, konutta %5,78, alkollü içecekler ve tütün grubunda %5,69 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkilerinin ise konutta %0,95, alkollü içecekler ve tütün %0,19 olduğu görülüyor.

Makro ekonomik verilerde cansız seyrin devam ettiğini gözlemlese de yılın ikinci yarısında toparlanma eğiliminin güç kazanacağını tahmin ediyoruz. Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %3,1 artış kaydederken yıllık veride %5'e yaklaşan yükseliş gerçekleşti. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ise eşik değer 50'nin altında kalmayı sürdürdü. Haziran ayında 46,7 olan manşet PMI, Temmuz'da üst üste üçüncü ay gerileyerek 45,9 düzeyinde gerçekleşti. Endeks, sektörde Ekim 2024'ten bu yana en belirgin yavaşlamanın yaşandığına işaret etti. Ayrıca, Temmuz ayıyla birlikte sektörün faaliyet koşullarında kesintisiz bozulma eğilimi 16'ncı aya ulaştı.

Piyasa beklentilerinin bir miktar altında, -684 milyon dolar olarak gerçekleşen Mayıs ayı cari açığı, yıllık bazda -16 milyar dolar seviyesine yükseldi. Geçen yılın Mayıs ayından bu yana fazla veren altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının, Nisan 2025'te 1,9 milyar dolar açık vermesinin ardından tekrar 4,1 milyar dolar fazla vermesi dikkat çeken önemli başlıklar arasında yer aldı.

TCMB politika faizini, piyasadaki 250 baz puanlık (bp) piyasa beklentilerinin hafif üzerinde, 300 bp indirim ile sonuçlandırırken faiz oranını da %46 seviyesinden %43'e indirdi. Bununla birlikte gecelik vadede borçlanma ve borç verme faiz oranları da sırası ile %41,5 ile %46 olarak gerçekleşti. Karar metnini incelediğimizde, Temmuz ayı için aylık %2,06 rakamının geçici olacağı vurgulanırken talep koşullarındaki dezenflasyonist etkilerin arttığı belirtildi. Temmuz ayında vergi güncellemelerinin enflasyondaki yukarı yönlü yansımaları, bu aya özgü koşullar olarak öne çıksa da sonraki aylarda dezenflasyonist sürecin devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte "Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir." ifadesini gelecek dönemdeki faiz indirimlerinin güçlü birer göstergesi olarak yorumluyoruz.

Önemli Notlar

- Fed'in Temmuz ayındaki toplantısında faizi sabit bırakması ve faiz indirimlerinde temkinli duruşu altını baskılıyor.
- Diyarbakır, Gabar ve Batman'da yapılan çalışmalar sonucunda, 57 milyon varillik petrol rezervi tespit edilirken ekonomik değeri 4 milyar dolar olarak açıklandı.
- Temmuz ayında ons altın %0,38 gerilerken petrol %7,43 yükseliş kaydetti.

Jeopolitik risklerin azalması ve ABD'nin uygulamayı planladığı tarifelerin netlik kazanmaya başlaması, güvenli liman talebinin azalmasına neden oldu.

Fed'in Temmuz ayındaki toplantısında faizi sabit bırakması ve faiz indirimlerinde temkinli duruşu ons altını baskılarken, Trump'ın Fed Başkanı Powell'a olan söylemleri piyasalardaki fiyat oynaklıklarını artırarak altına olan talebi güçlü tutuyor.

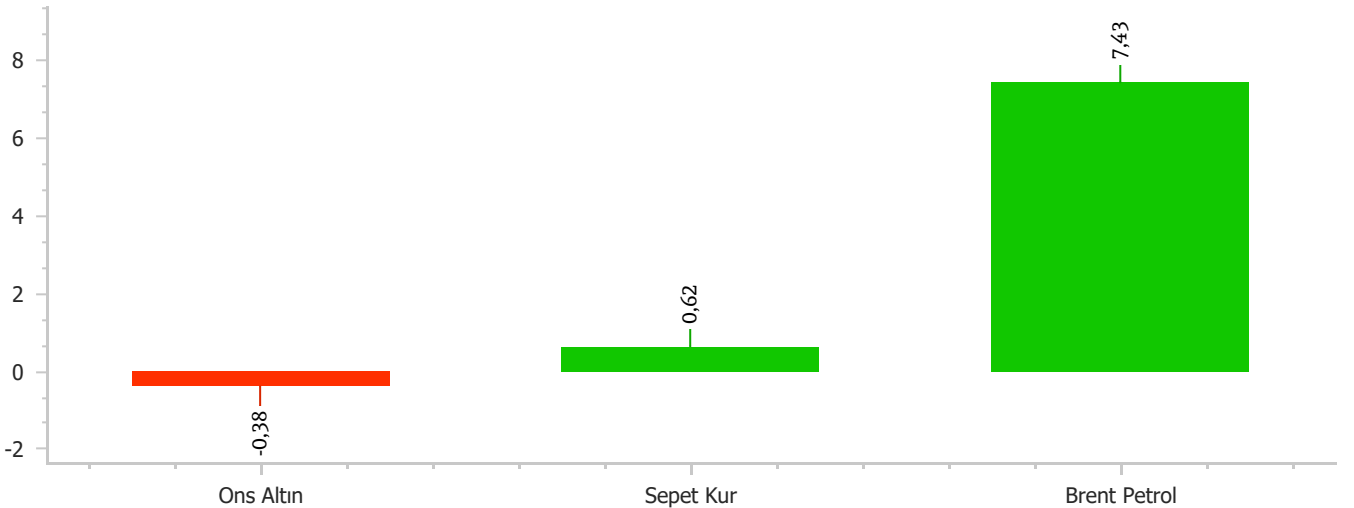
Söz konusu gelişmelerle birlikte ay boyunca 3.247-3.439 dolar bandında hareket eden ons altın fiyatı, Temmuz ayını 3290 dolar seviyesinden kapatarak %0,38'lik bir performans sergiledi. Gram altın ise Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %1,55 getiri sundu.

Gelecek aylarda ABD'ye ait makro ekonomik verilerin yanı sıra Fed'in faiz kararı ve tarife anlaşmaları, altının yönünü belirlemede ana etkenler arasında kalmaya devam edecek.

Jeopolitik riskler, OPEC+ tarafından yapılan üretim artış kararı ve ticaret anlaşmaları, Temmuz ayında petrol piyasasında dalgalanmalara sebep oldu. İran-İsrail arasında sağlanan ateşkes ve Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin hafiflemesiyle petrol fiyatlarında yatay hareketlilik gözlemlenirken, OPEC+ üyesi 8 ülkenin Ağustos ayında petrol üretimini bir önceki aya göre günlük 548 bin varil artırma kararı petrol fiyatlarında hareketlilik yaşattı.

ABD Başkanı Trump'ın, Rusya'nın Ukrayna ile 10-12 günlük süre içerisinde ateşkes anlaşması yapmaması takdirde yaptırımlara maruz kalacağını açıkladı. Bu gelişmelere paralel brent petrol fiyatı sert tepki göstererek varil başına 70 dolara yakın seviyelerde işlem gördü. Brent petrol, Temmuz ayını %7,43 yükselişle tamamladı.

Ek olarak yurt içerisindeki gelişmelerine göz attığımızda, Diyarbakır, Gabar ve Batman'da yapılan çalışmalar sonucunda, 57 milyon varillik rezerv tespit edilirken aynı zamanda Irak-Türkiye Petrol boru hattında, 1,5 milyon varil kapasite olduğu açıklandı.



*Veri Aralığı: 30 Haziran 2025 - 31 Temmuz 2025

Önemli Notlar

- Türkiye gösterge tahvil faizi 36,77 ile girdiği Temmuz ayını 29 baz puan yükselişle 37,06 seviyesinden kapattı.
- Yabancı yatırımcılar 4-25 Temmuz periyodunda devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) nette 2 milyar 190 milyon dolar alış yaptı.
- ABD tahvillerinde Temmuz ayında gerek kısa gerekse uzun vadelerde yükselişler göze çarptı.

Türkiye gösterge tahvil faizi 36,77 ile girdiği Temmuz ayını 29 baz puan yükselişle 37,06 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi ise 29,00 seviyesinden başladığı ayı 44 baz puan artışla 29,44 seviyesinde tamamladı.

TCMB'nin Temmuz ayında gerçekleştirdiği para politikası toplantısında politika faizini %43'e indirmesi tahvil faizlerine oldukça sınırlı yansıdı. Dezenflasyon sürecinin yılın kalan aylarında öngörülen çerçevede hareket etmesini beklerken gelecek para politikası toplantılarında faiz indirimlerinin sürmesi, tahvil getirilerine olumlu yansıtacağı fikrini sürdürmemize neden oluyor. Bununla birlikte uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu 'B1'den 'BA3'e yükseltirken not görünümünü ise 'durağan'a çevirdi.

Yabancı yatırımcıların işlemlerine baktığımızda ise 4-25 Temmuz periyodunda devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) nette 2 milyar 190 milyon dolar alış yönünde işlem yapıldığını görmekteyiz. Özellikle 4 Temmuz haftasında güçlü alım dikkat çekerken geçen aya kıyasla Temmuz ayında pozitif bir seyir gözlemledik.

ABD tahvillerinde ise Temmuz ayında gerek kısa gerekse uzun vadelerde yükselişler göze çarptı. Fed'in faizleri sabit bırakması ve sürpriz enflasyon rakamları tahvillerde satıcı bir seyir yaşanmasına neden olurken 2 yıllık faiz tahvil faizi 3,73'lerden 3,95'lere yükseldi. 10 yıllık tahvil faizleri ise Temmuz ayında 4,23'lerden 4,38'lere artış kaydetti.

Faiz indirim döngüsüyle birlikte reel faiz ortamının devam ediyor olması ve yüksek risk seviyesine sahip finansal varlıkların fiyatlarında yaşanan volatilité sebebiyle 'Borçlanma Araçları, Para Piyasası ve Kamu iç borçlanma" gibi TL ağırlığı yüksek olan fonlarımızı öneri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

GLOBAL TAVHİL MATRİKSİ (%)

31.07.2025	ABD	BİRLEŞİK KRALLIK	ALMANYA	FRANSA	RUSYA	TÜRKİYE
1Y	4,10	3,84	1,87	1,96	13,69	37,86
2Y	3,96	3,89	1,95	2,06	13,60	37,06
3Y	3,91	3,86	2,03	2,25	13,72	
5Y	3,98	4,01	2,29	2,76	13,89	32,53
7Y	4,16	4,16	2,43	2,96	13,99	
10Y	4,38	4,57	2,69	3,35	14,05	29,44
30Y	4,90	5,38	3,18	4,13		

Önemli Notlar

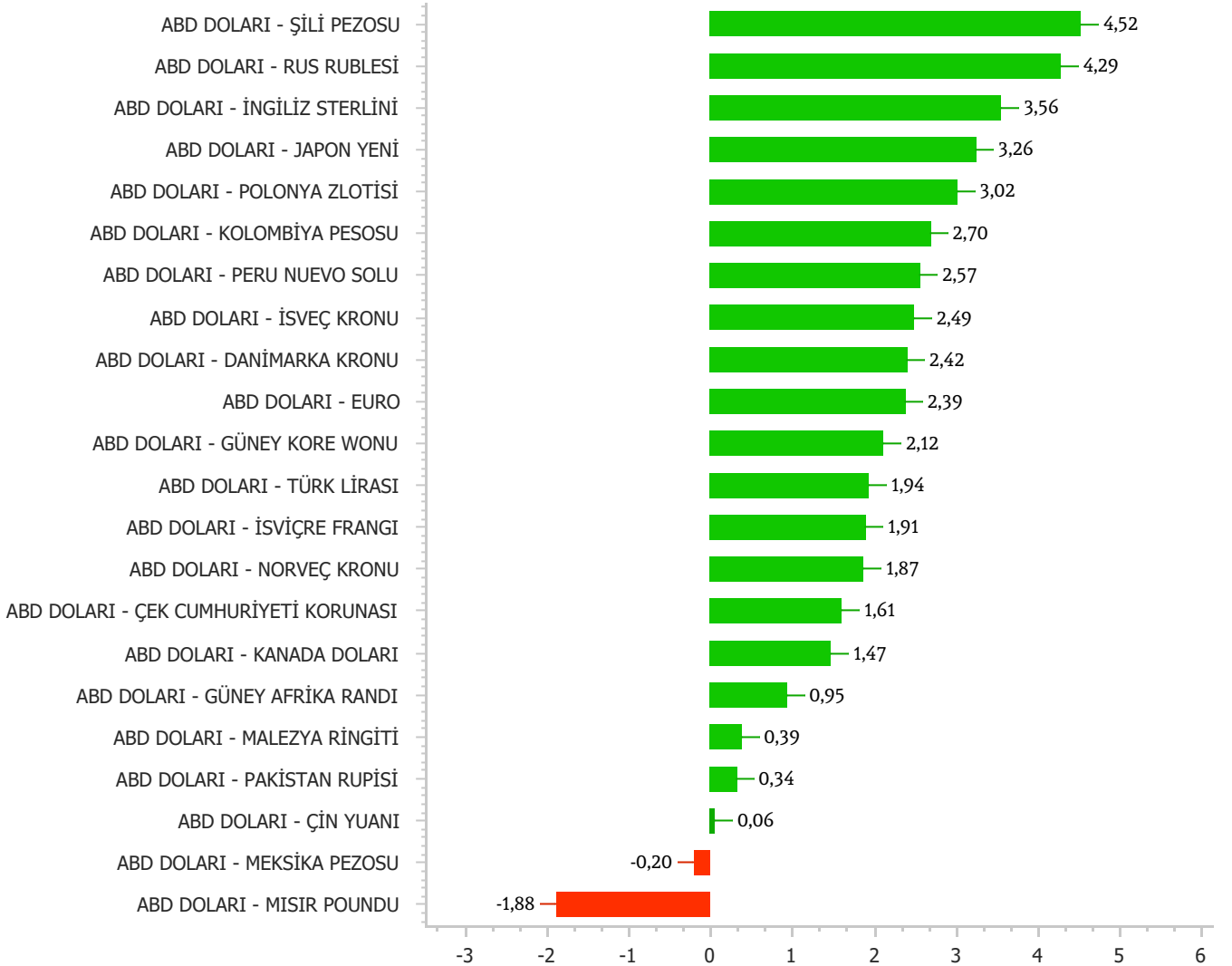
- 25 Temmuz haftasında TCMB'nin net rezervleri 62,8 milyar dolardan 64,5 milyar dolara yükseldi.
- Gümrük tarifelerindeki anlaşmaların ABD ekonomisine olumlu etkisi dolar talebinin artmasını sağladı.
- Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiği görüşümüzü sürdürüyoruz.

Dolar/TL kuru Temmuz ayında %1,94 değer kazandı. Temmuz sonu itibariyle TL karşısında 40,58 seviyesinden işlem gören Amerikan Doları, yılbaşından 31 Temmuz tarihine kadar %14,83 artış kaydederek enflasyon (%19,08) altında kalmayı sürdürdü. Euro/TL kuru ise, Temmuz ayında aylık %0,50 düşüş kaydederken yılbaşından 31 Temmuz tarihine kadar %26,24 yükseldi.

Kur Korumalı Mevduattan (KKM) çıkışlar Haziran ayına göre 94 Milyar Lira daha azalarak toplam KKM bakiyesi 600 Milyar TL'den 506 Milyar TL'ye geriledi. Bununla birlikte TCMB rezervlerinde artış ivmesi Temmuz ayı genelinde devam ederken 25 Temmuz haftasında brüt rezervler 171,8 milyar dolara çıktı. Net rezervler ise 62,8 milyar dolardan 64,5 milyar dolara yükseldi.

Temmuz ayında, gümrük tarifelerinin ABD ekonomisine olumlu etkisi dolar talebinin artmasını sağladı. DXY (Dolar Endeksi) Temmuz ayını 100,06 seviyesinde kapatırken aylık %3,45 değer kazandı.

Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiği görüşümüzü sürdürmeye devam ediyoruz.



*Veri Aralığı: 30 Haziran 2025 - 31 Temmuz 2025

Önemli Notlar

- BIST100 endeksinde iki aydır süren yükseliş göze çarpıyor.
- Finansal kiralama ve faktöring sektörü, Temmuz ayında %43'ün üzerinde bir performans sergiledi.
- Nasdaq 100 endeksi %3,70 ile yukarı yönlü hareketini sürdürürken S&P 500 %2,17 performans gösterdi.

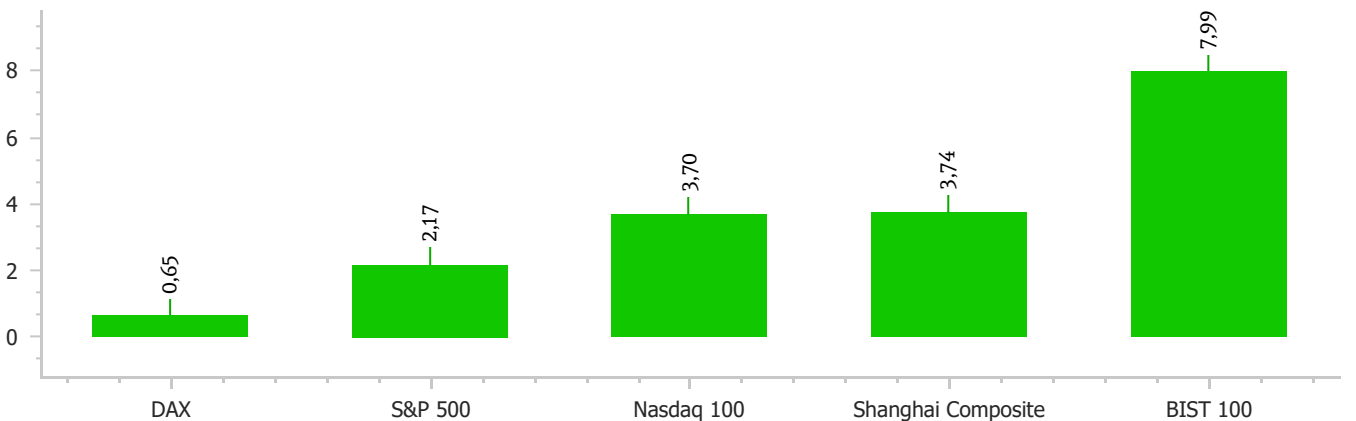
Temmuz ayında ABD'nin diğer ülkeler ile yürüttüğü ticaret görüşmeleri ve anlaşma haberlerini önemini gösterirken, ECB faiz indirim döngüsüne ara verdi. Ayrıca Fitch, Türkiye kredi notunu "BB-" ve görünümünü de durağan açıklarken, Moody's ise "B1" olan notu "Ba3"e yükseltti.

BIST100 endeksinde, TCMB'nin uyguladığı 300 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamasıyla Temmuz ayında pozitif bir seyir görülürken endekste iki aydır süren yükseliş göze çarpıyor. Bu bağlamda BIST100 endeksi Temmuz ayında %7,99 yükselişle pozitif bir performans gösterirken yılbaşında Temmuz ayına kadarki performansı %9,28'e yükseldi.

Sektörel bazlı bakmak gerekirse, finansal kiralama ve faktöring sektörünün Temmuz ayında %43'ün üzerinde performans göstermesi göze çarparken yılbaşından Temmuz ayına %349,61 ile en belirgin yükselişin gözlemlendiği sektör oldu. Turizm sektörü ise %18,05 yükseliş performansı ile geçtiğimiz aydaki yukarı yönlü hareketine devam ederken, bankacılık sektörü %4,76 artış ile endeksin altında kaldı.

Tüm bu gelişmelerin yanı sıra Nasdaq 100 endeksi %3,70 ile yukarı yönlü hareketini sürdürürken S&P 500 %2,17 performans gösterdi. Avrupa tarafında aynı dönemde Almanya'da DAX endeksi %0,65 artış kaydederken Asya tarafında Shanghai Composite %3,74 getiri sundu.

Son olarak önümüzdeki dönemde yurt içerisinde enflasyon verileri ve faiz kararları, küresel piyasalarda ise gümrük tarifeleri ve jeopolitik riskler yatırımcının risk algısını yönlendirmede belirleyici rol üstlenecek ana konular olmayı sürdürecektir.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri

*Veri Aralığı: 30 Haziran 2025 - 31 Temmuz 2025

Önemli Notlar

- Temmuz ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %6,8 oldu.
- VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonumuz, %14,4 getiri ile hisse senedi fonları arasındaki getiri sıralamasında ikinci oldu.
- Borçlanma araçları ve katılım dahil para piyasası fonları Temmuz ayında ortalama %4,1 getiri sundu.

BES+OKS dahil sektörün büyüklüğü Temmuz ayında %6,1 artış ile 1 trilyon 629 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılbaşından Temmuz ayına kadarki büyüme oranı ise %33,3 oldu.

Temmuz ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %6,8 olurken en yüksek getiri teması endeks ve hisse senedi fonlarına aitti. En düşük getirilerde ise altın temalı fonlar ve döviz cinsi borçlanma araçları fonları ön plana çıktı.

Katılım dahil altın fonları Temmuz ayında ortalama %2,8 yükseliş kaydederken özellikle son 2 aydır zayıf performansı dikkat çekiyor. Tarife müzakerelerinde anlaşma yönlü haber akışları ve ABD’de iyi giden finansallar, risk iştahını artırıyor. Ons altının yükselişinde altına dayalı borsa yatırım fonları öncü bir rol oynamıştı. Ancak gelecek dönemde risk iştahının artmasıyla altına dayalı borsa yatırım fonlarından çıkışlar yaşanarak dijital veya hisse senedi varlıklarına yönelme ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

Katılım dahil hisse senedi fonları, Temmuz ayında BIST100 endeksinin %7,8’lik yükselişine paralel ortalama %11,6 getiri sunmayı başardı. “Katılım” temasına ait hisse senedi fonlarının performansları dikkat çekerken VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonumuz, %14,4 getiri ile hisse senedi fonları arasındaki getiri sıralamasında ikinci oldu.

Borçlanma araçları ve katılım dahil para piyasası fonları Temmuz ayında ortalama %4,1 getiri sundu. TCMB’nin kademeli faiz indirimleri ile birlikte para piyasası fonlarındaki getirinin yılın sonlarına doğru azalacağını öngörürken borçlanma araçları fonlarımızın ön plana çıkacağını düşünüyoruz.

Önemli Notlar

- Gelecek dönemde ticaret politikalarındaki belirsizliklerin azalması küresel risk algısını önemli ölçüde azaltacaktır.
- Çin mallarına uygulanan yüksek gümrük tarifeleri, Çin'i iç piyasasını destekleyecek hamlelere yöneltebilir.
- Türkiye'nin ABD tarifelerine en az maruz kalan ülkeler arasında yer alması rekabet avantajını beraberinde getirebilir.

Dünya genelinde jeopolitik gerilimlerin ve politika belirsizliğinin azalsa da devam ettiğini görmekteyiz.

ABD'nin uyguladığı geniş kapsamlı tarifeler ve Fed'in faiz indirimine ne zaman ne ölçüde başlayacağına yönelik belirsizlik, piyasalarda dalgalanmalara sebep olmayı sürdürdü. Trump'ın yoğun ısrarlarına rağmen Temmuz toplantısında Fed'in faizi sabit bırakması, piyasalardaki temkinli duruşu görece devam ettirdi. Yaşanan bu gelişmeler güçlü dolar temasını tekrardan canlandırırken, güvenli liman olarak ons altına olan ilginin geçici olarak azalmasına sebep oldu. Gelecek dönemde ise ticaret politikalarındaki belirsizliklerin azalması küresel risk algısını önemli ölçüde azaltacaktır.

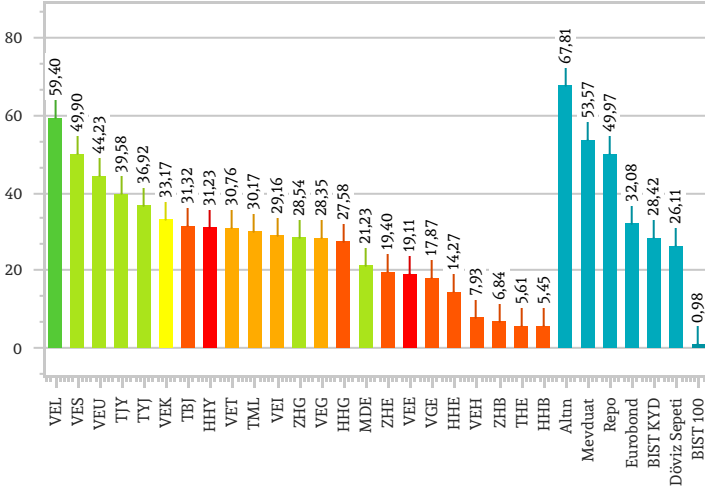
Avrupa bölgesine bakıldığında ECB faiz indirim sürecine ara verirken, para piyasalardaki fiyatlamalar, bankanın 2025 yıl sonuna kadar bir kez daha faiz indirimi yapabileceğini gösteriyor. ABD'nin AB ürünlerine %15 oranında tarife uygulama kararı endişelerin azalmasına neden olsa da ilgili anlaşmanın Avrupalı şirketler üzerindeki etkileri belirsizliğini koruyor.

ABD, Asya ülkeleri ile tarife konularında büyük oranda anlaşırken Çin ile nihai aşamaya gelmese de tarife müzakerelerinde önemli bir ilerleme kaydetti. Hali hazırda Çin mallarına uygulanan yüksek gümrük tarifeleri, Çin'i iç piyasasını destekleyecek hamlelere yöneltebilir.

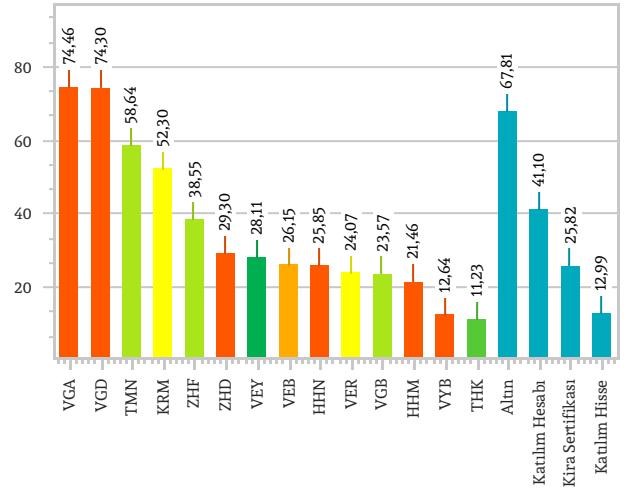
Türkiye'nin ABD tarifelerine en az maruz kalan ülkeler arasında yer almasıyla rekabet avantajı elde ettiğimiz bir döneme girdiğimizi ifade edebiliriz. Temmuz ayında TCMB'nin kademeli faiz indirimleri ile birlikte yılın ikincisi yarısında özellikle reel sektörde toparlanmanın hızlanacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede reel getiri ortamından yararlanma adına TL cinsi sabit getirili varlıkların portföylerde ağırlıklandırılması gerektiği kanaatindeyiz.

Fon ve Piyasa Performansları 31 Temmuz 2025 (Son 1 Yıllık)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)

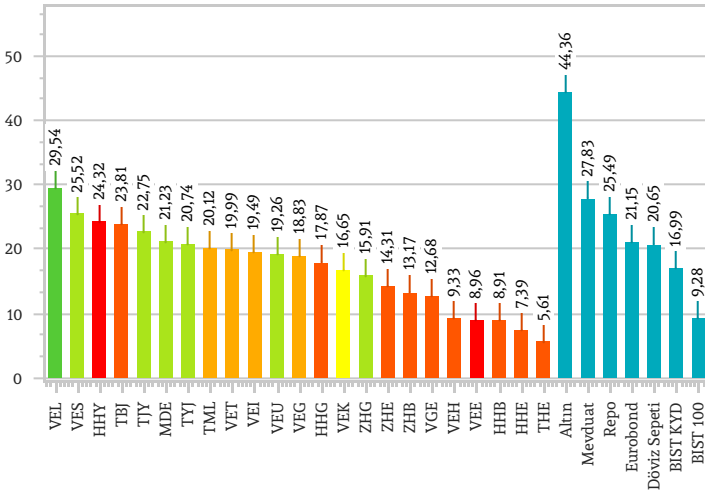


THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

TMN fonu halka arz tarihi: 03.06.2024 / THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

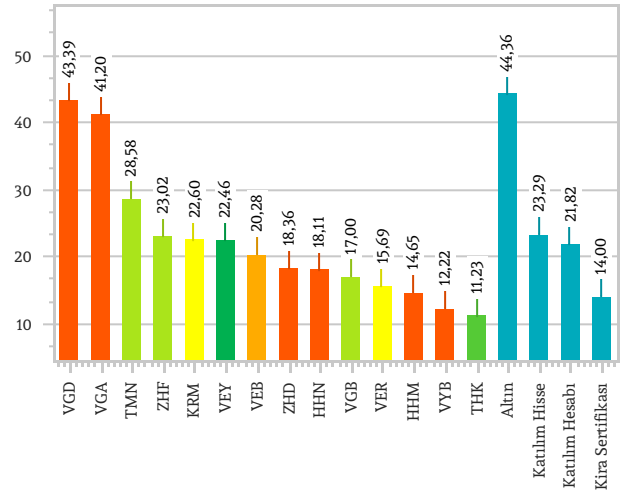
Fon ve Piyasa Performansları 31 Aralık 2024 (Yılbaşından İtibaren)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)



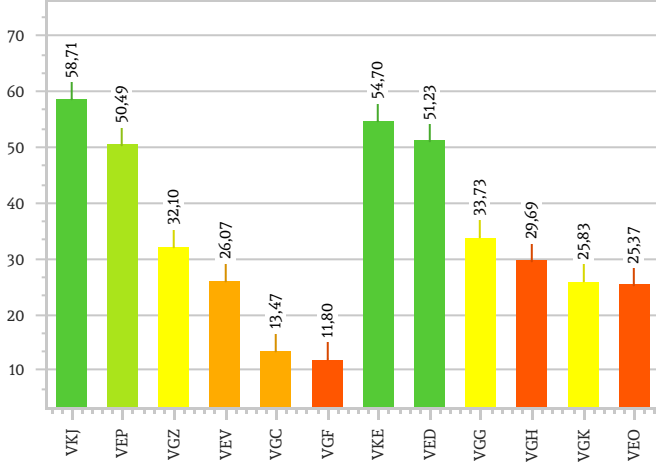
TMN fonu halka arz tarihi: 03.06.2024 / THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

Riskmetre

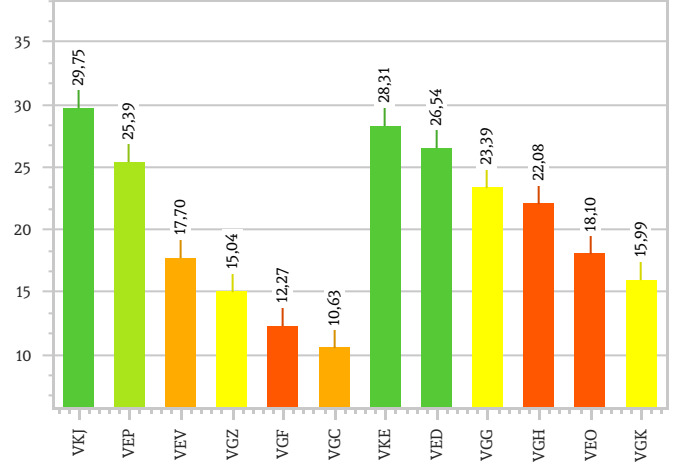
1	2	3	4	5	6	7
VEY - Para Piyasası Katılım	VEL - Para Piyasası THK - Kira Sertifikaları Katılım	MDE - Merkezi Alacağın Devri Temkinli Değişken VES - Borçlanma Araçları ZHG - Kamu Borçlanma Araçları VEU - Temkinli Değişken TJY - Üçüncü Yaşam Döngüsü ZHG - Kamu Borçlanma Araçları TYJ - İkinci Yaşam Döngüsü TMN - Merkezi Alacağın Devri Dengeli Katılım Değişken ZHF - Katılım Temkinli Değişken VGB - Katılım Standart	VEK - Standart VER - Katılım Katkı KRM - Katılım Karma	VEG - Birinci Değişken VET - Dış Borçlanma Araçları VEI - Katkı TML - Birinci Yaşam Döngüsü VEB - Katılım Dengeli Değişken	HHG - Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) ZHE - Dengeli Değişken VGE - Dinamik Değişken Grup VEH - Hisse Senedi ZHB - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi HHB - BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi TBJ - Teknoloji Sektörü Hisse Senedi THE - Tarım ve Gıda Fon Sepeti HHE - Agresif Değişken HHN - Katılım Dinamik Değişken VGA - Altın Katılım HHM - Katılım Agresif Değişken ZHD - Kamu Dışı Kira Sertifikaları Katılım VYB - Katılım Hisse Se	HHY - Karma VEE - Dinamik Değişken

Otomatik Katılım Fon Performansları

31 Temmuz 2025 - Son 1 Yıllık (%)



31 Aralık 2024 - Yılbaşından İtibaren (%)



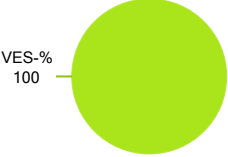
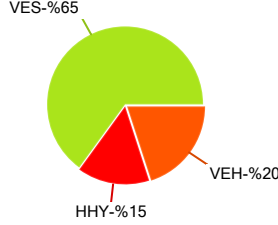
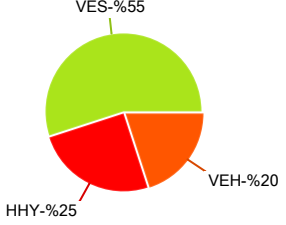
Riskmetre

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	VEF - OKS Agresif Değişken VED - OKS Agresif Katılım Değişken	

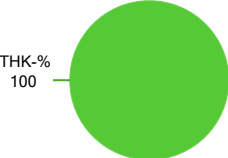
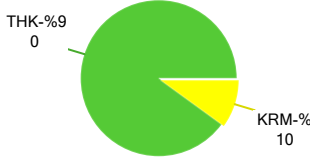
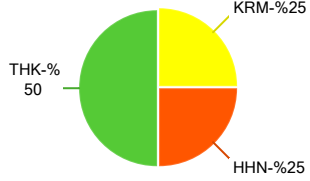
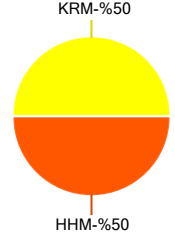
Geçmiş Piyasa Performansları

Altın-Emtia	31.07.2025	Son 1 Ay (%)	Son 3 Ay (%)	Son 6 Ay (%)	Son 1 Yıl (%)	Yılbaşı (%)
Altın USD/ONS	3290,64	-0,38	0,55	17,64	34,55	25,39
Altın TL/Gram	4286,59	1,55	6,16	33,27	64,76	43,98
Brent Petrolü	71,70	7,43	17,43	-5,25	-11,31	-3,94
Hisse Senetleri						
BIST100	10743,20	7,99	18,34	7,38	0,98	9,28
Katılım Hisse Endeksi	11589,07	11,50	19,54	23,09	12,99	23,29
Gelişen Ülkeler Ort.	1367,00	0,64	9,91	12,45	15,92	13,48
G7 Ülkeler Ort.	2983,78	1,42	11,96	6,68	13,70	10,28
Döviz						
USD/TL	40,5858	1,94	5,59	13,28	22,46	14,83
Euro/TL	46,4576	-0,50	6,27	24,84	29,48	26,24
EUR(USD)	1,0329	0,00	0,00	-0,68	-4,56	-0,21
Sepet Kur	43,4434	0,62	5,95	19,17	26,11	20,65
Faiz(Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	37,06	29,00	-784,00	197,00	-171,00	-6,00
Türkiye 10 Yıl	29,44	44,00	-300,00	431,00	286,00	225,00
ABD 10 Yıl	4,38	14,70	20,00	-16,60	34,00	-20,10
Almanya 10 Yıl	2,69	9,70	25,30	23,40	39,10	33,10

Faizli Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
			
VES - Borçlanma Araçları %100	VES - Borçlanma Araçları %90 HHY - Karma %10	VES - Borçlanma Araçları %65 VEH - Hisse Senedi %20 HHY - Karma %15	VES - Borçlanma Araçları %55 VEH - Hisse Senedi %20 HHY - Karma %25

Faizsiz Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
			
THK - Kira Srtfk. Katılım %100	THK - Kira Srtfk. Katılım %90 KRM - Katılım Karma %10	THK - Kira Srtfk. Katılım %50 KRM - Katılım Karma %25 HHN - Katılım Dinamik Değ. %25	KRM - Katılım Karma %50 HHM - Katılım Agresif Değ. %50



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