TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

Kasım 2026

AYLIK FON BÜLTENİ

Küresel ve yurt içi piyasaların aylık değerlendirmesi, emeklilik fon performansları ve model portföy tavsiyeleri.



Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

İÇİNDEKİLER

Yönetici Özeti	03
Makro Göstergeler	04
Küresel Piyasalar	05
Yurtiçi Piyasalar	06
Geçmiş Piyasa Performansları	07
Kıymetli Madenler / Petrol	08
Tahvil Piyasaları	09
Döviz	10
Hisse Senedi Piyasaları	11
Emeklilik Yatırım Fonları	12
Faizli Fon Performansı	13
Faizsiz Fon & OKS Fonları Perf.	14
Model Portföy	15

DÖNEM

Ekim 2026

Küresel ve yurt içi piyasaların aylık değerlendirmesi, emeklilik fon performansları ve model portföy tavsiyeleri.

TÜFE	POLİTİKA FAİZİ	USD/TL
%29,77	%36,00	49,86

BRENT PETROL (AY)	ONS ALTIN (AY)	BIST 100 (AY)
%15,71	-%6,78	-%9,94

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır. Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.

Ekim Ayı Panoraması



Ekim ayı, küresel piyasalarda borçlanma maliyetlerinin son yirmi yılın zirvelerini test ettiği, jeopolitik şokların Brent petrolün varil fiyatını 120 dolara yaklaştırarak maliyet enflasyonunu körüklediği ve yurt içi piyasalarda Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) fon tasfiye süreçleri ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz indirim hamlesinin çarpıştığı tarihi bir kırılma dönemi oldu. Küresel para politikasında dönemin ana omurgasını merkez bankalarının senkronize şahin duruşu belirledi. Ay başında ABD 10 yıllık tahvil faizleri %5,36, 30 yıllık faizleri ise %5,73 ile 2002 sonrası dönemin en yüksek seviyelerini test ederek hisse senedi değerlemeleri üzerinde ağır bir iskonto baskısı yarattı. Ay sonundaki kritik toplantılarda ABD, Avrupa ve Japonya merkez bankaları politika faizlerini piyasa konsensüsüne paralel olarak sabit tuttu. Ancak karar metinleri ve başkanların sözle yönlendirmeleri ile piyasalara net bir şahin sinyal verildi. Bu üç küresel merkez bankası da tırmanan enerji fiyatlarının ikincil etkilerini gerekçe göstererek aralık toplantısında faiz artışına işaret etti. Yüksek getiri ortamı, ABD ekonomisinin 3. çeyrekte %3,4 büyümesi ve Dolar Endeksi'nin (DXY) 102 bandına yerleşmesi, faiz getirisi olmayan ons altını son bir yılın en düşük seviyesi olan 3.876 dolara çekti.

Emtia tarafında, Orta Doğu'da 3 Kasım ABD ara seçimleri öncesi tırmanan askeri operasyonlar ve Hürmüz Boğazı'ndaki lojistik aksamalar arz güvenlik endişelerini yeniden alevlendirdi. G7 ülkelerinin stratejik rezervlerden 100 milyon varil petrolü serbest bırakma kararına ve Donald Trump'ın Rusya'dan 1,8 milyon ton dizel tedarik mutabakatına rağmen Brent petrolün varil fiyatı ekim ayını %15,1'lik artışla tamamladı. Küresel pay piyasalarında ise yapay zeka alanındaki devasa sermaye harcamaları ve artan borçlanma maliyetlerinin kârlılığa dönüş hızına dair kuşkular teknoloji sektöründen 1 trilyon doları aşan piyasa değerinin silinmesine yol açtı.

Yurt içi piyasalarda ise Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi, küresel teknoloji sektörü öncülüğünde yaşanan düşüşler, artan enerji ithalat faturası ve SPK tarafından 7 portföy yönetim şirketine ait fonların tasfiyesine yönelik yürütülen sürecin de etkisiyle düşüş eğilimini sürdürdü. Öte yandan TCMB, ekim ayındaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 100 baz puan indirerek %36'ya çekti. Ayrıca ekim ayında enflasyon aylık bazda %2,58 ile beklentileri aşarken, yıllık bazda ise %29,77 olarak gerçekleşti.

Türkiye – Temel Makro Göstergeler

BÜYÜME (%)	ENFLASYON (%)	SANAYİ ÜRETİMİ (%)	İŞSİZLİK (%)	BORÇ/GSYİH (%)	POLİTİKA FAİZİ (%)
2,32	29,77	-1,86	8,40	22,28	36,00

Küresel Görünüm – Ülke Karşılaştırması

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Pol. Faizi (%)
GELİŞMİŞ ÜLKELER						
ABD	3,40	3,70	2,20	4,20	123,30	4,00
Euro Bölgesi	1,30	3,80	-1,10	6,50	87,80	2,65
Birleşik Krallık	1,40	3,50	1,60	4,70	94,30	3,75
Japonya	0,70	2,10	1,90	2,40	248,70	1,25
Kanada	1,10	3,10	1,10	6,50	113,50	2,50
GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER						
Brezilya	2,00	4,58	-1,20	5,20	78,64	13,75
Meksika	3,20	3,45	3,50	2,80	45,40	6,50
Hindistan	7,80	5,54	6,70	5,00	81,85	5,50
Macaristan	1,50	1,60	8,70	4,70	74,60	5,50
Rusya	1,30	6,30	1,80	2,20	18,30	14,00
Güney Afrika	1,00	4,50	-4,30	33,60	78,90	7,25
Çin	4,50	0,90	5,50	5,20	99,20	3,00

Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.
Veri Kaynağı: EquityRT MacroAnalytics

Ekim ayı, gelişmiş ülke devlet tahvili getirilerinin 2000'li yılların başından bu yana görülmeyen zirveleri test ettiği, enerji arz şoklarının enflasyon beklentilerini kalıcılaştırdığı ve majör merkez bankalarının aralık ayı için eş güdümlü faiz artırım sinyali verdiği bir dönem oldu.

Ayın başında ABD iş gücü piyasasından gelen zayıflama sinyalleri (tarım dışı istihdamın 29 bin artışla sınırlı kalması ve işsizliğin %4,2'ye çıkması) ile ağustos çekirdek PCE verisinin yıllık %3'e inmesi piyasalara kısa süreli bir soluk aldırdı. Bu dönemde özellikle ABD tahvil faizlerinde belirgin bir gerileme görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,36, 30 yıllık tahvil faizi ise %5,73 ile 2002'den bu yana en yüksek seviyesini test etti. ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alım operasyonları ile faizler sırasıyla %5,00 ve %5,25 bandına çekilse de risk algısı diri kaldı. Ancak bu ılımlı tablo, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatlarını üç haneli seviyelere kilitlemesi ve ABD'de eylül ayında üretici enflasyonunun (ÜFE) yıllık %6,3 ile beklentileri aşmasıyla tamamen dağıldı ve enflasyon endişeleri varlığını korudu.

Dönemin son haftasında piyasaların odaklandığı ABD, Avrupa ve Japonya merkez bankaları, faiz oranlarını beklentiler dahilinde sabit tuttu ancak hem karar metinlerinde hem de başkanların sözle yönlendirmelerinde şahin ton baskındı.

ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini %3,75-%4,00 aralığında sabit bıraktı. Ancak Fed Başkanı Kevin Warsh, gelecek sonbahardan itibaren 8 olağan toplantıdan birini faiz oylaması yapılmaksızın genel para politikası stratejisine ayıracaklarını duyururken, sözle yönlendirmeden kaçınarak enflasyonla mücadelenin kendi asli sorumlulukları olduğunu net bir tonla vurguladı. ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte %3,4 ile beklentilerin üzerinde büyümesi ve eylül çekirdek PCE verisinin yıllık %3,1 ile yapışkan kalması, aralık toplantısında 25 baz puanlık ek faiz artırım ihtimalini kuvvetlendirdi. Bu gelişmelerin ardından para piyasalarında Fed'in aralık ayında 25 baz puanlık faiz artırımına gitme ihtimali %85 olarak fiyatlandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) da faizleri pas geçti ancak Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE'nin %3,8 ile 3 yılın zirvesine çıkması ve Almanya'da ÜFE'nin yıllık %6,7 ile Mart 2023 sonrası rekor kırması Lagarde'ı şahin tonda kalmaya zorladı. Öte yandan, Fransa'da sokak eylemleri ve bütçe disiplininin bozulmasıyla Fransa 10 yıllık tahvil faizi %5,07'ye fırlayarak 2013'ten bu yana ilk kez ABD 10 yıllık tahvil faizinin üzerine çıktı ve İngiltere'de 30 yıllık faizler %6'yı aşarak 1998 zirvesini gördü. Lagarde aralık toplantısında faiz artışının masada olduğunu vurgularken, normalde Ekim 2027'de dolacak görev süresini 7 Şubat 2027 itibarıyla bırakacağını duyurması kurumsal belirsizlik yarattı.

Asya'da ise Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini 8'e karşı 1 oyla %1,25'te sabit tuttu. Banka, 2013'ten bu yana ilk kez fiyat artışlarının hedefle uyumlu olduğunu belirtse de Tokyo TÜFE'nin %2,8'e hızlanması aralık ayında ilave bir faiz artırımı beklentisini diri tuttu. Çin, ekonomideki yavaşlamayı frenlemek amacıyla faiz indirimlerine gitmesine rağmen iç talepteki durgunluğu aşamadı. Hindistan Merkez Bankası (RBI) ise aksine politika faizini yükseltti.

Öne Çıkanlar

- Tahvil faizleri 2000'lerin zirvesini gördü.
- Fed faizi %3,75-%4,00 bandında sabit tuttu.
- Piyasalar Fed'den aralıkta faiz artırımı bekliyor.

Öne Çıkanlar

- Euro Bölgesi'nde enflasyon 3 yılın zirvesine çıkarken, ECB üç temel politika faizini sabit bırakma kararı aldı.
- BoJ faizi %1,25'te tuttu, sinyali şahin kaldı.

Yurt içi makroekonomik çerçevede ekim ayı, küresel faiz ve emtia şoklarının yerel varlıkları baskıladığı, sermaye piyasalarında SPK'nın başlattığı fon tasfiye süreçlerinin artçı şoklarının yönetildiği ve TCMB'nin yeniden faiz indirimine başladığı tarihi bir dönem oldu.

Para politikasında dönemin en kritik noktası, TCMB'nin 22 Ekim tarihli PPK toplantısıyla kayıtlara geçti. TCMB, ocak ayından bu yana 5 toplantıdır sürdürdüğü bekle-gör yaklaşımını sonlandırarak politika faizini 100 baz puan indirimle %37'den %36'ya çekti. Banka, faiz koridorunun alt ve üst bantlarını da 100'er baz puan aşağı indirdi. Karar metninde ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Bangkok'taki IMF-Dünya Bankası yıllık toplantılarında yaptığı sunumlarda, iç talepteki dengeli soğumanın dezenflasyon sürecini güçlendirdiği, yerleşiklerin TL varlıklara olan güçlü tercihinin korunduğu ve fon çıkışlarının makro dengeleri bozmadığı vurgulandı. Likiditeyi desteklemek amacıyla KOBİ kredilerinde aylık büyüme sınırı %5'e yükseltildi ve zorunlu karşılık bloke tesis oranları düşürüldü.

Maliye ve regülasyon cephesinde ise hükümet, piyasa istikrarını sağlamak ve sistemik riski engellemek adına çok katmanlı adımlar attı. Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) Genel Kurulu'nda kabul edilen "Tasfiyesine Karar Verilen Bazı Yatırım Fonları Hakkında Kanun Teklifi" ile yasal çerçeve netleşti. Düzenlemeyle, tasfiye sürecine giren fonlar için CMK uyarınca el koyma mekanizması kuruldu, zarar ve kayıplardan sorumlu kişilerin mal varlıklarına tedbir konularak TMSF ve Yatırımcı Tazmin Merkezi (YTM) üzerinden katılımcılara payları oranında geri ödeme yapılması yasal güvenceye bağlandı. Ay sonunda olağanüstü tasfiyeye konu 7 fondaki 235 bin 705 yatırımcıya 29,3 milyar liralık ara ödeme transferlerinin başlaması, piyasadaki güven tesisini destekleyen en somut adım oldu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sorunlu fonların karantinaya alınmasıyla sistemik bulaşıcılığın durdurulduğunu açıkladı.

Makroekonomik dengelenme göstergelerinde ise olumlu trend korundu. Ekimde enflasyon, aylık bazda %2,58 ile beklentileri aşarken, yıllık %29,77 olarak gerçekleşti. Böylelikle yıllık tüketici enflasyonu 2021 yılı kasım ayından bu yana ilk kez eylül ayında indiği %30 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Ağustos ayı ödemeler dengesi verilerinde cari işlemler hesabı, güçlü turizm gelirlerinin desteğiyle yaklaşık 4,05 milyar dolar fazla verdi. Ayrıca, İstanbul Finans Merkezi'nde düzenlenen İstanbul Ekonomi Forumu ise Fed Guvernörü Waller ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Bailey gibi küresel para otoritelerini ağırlayarak Türkiye'nin finans diplomasisindeki ağırlığını pekiştirdi. Dolar/TL kuru, TCMB'nin 100 baz puanlık faiz indirimine ve tırmanan petrol fiyatlarına rağmen, rezerv yönetimi ve cari fazlanın oluşturduğu kalkanla ayı 49,86 seviyesinde tamamladı. BIST 100 endeksi ise yaşanan mikro-likidite sıkışıklığı ve küresel teknoloji satışlarının baskısıyla ayı 10.759,56 puandan kapattı.

GÖSTERGELER

GÜNCEL POLİTİKA FAİZİ	%36,00
YBG ENFLASYON	%27,52
SANAYİ ÜRETİMİ	-%1,86

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır. Getiri verileri, ilgili göstergede belirtilen dönem bazında hesaplanmıştır.
YBG: Yılbaşından itibaren getiri.

Öne Çıkanlar

- TCMB, bekle-gör tutumunu sonlandırıp politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekti.
- Tasfiye edilen 7 fondaki 235 bin yatırımcıya 29,3 milyar TL ara ödeme başlatıldı.
- Yıllık enflasyon %29,77 ile kasım 2021 sonrası ilk kez indiği %30 seviyesinin altında kalmaya devam ederken, ağustosta cari fazla 4,05 milyar dolar oldu.

GEÇMİŞ PİYASA PERFORMANSLARI

Gösterge	Değer	1 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl	Yılbaşı
Kıymetli Madenler / Petrol						
Altın USD/ONS	3.875,84	-6,78	-4,13	-16,16	-3,21	-10,28
Altın TL/Gram	6.203,18	-5,17	0,79	-7,20	15,00	4,23
Gümüş USD/ONS	48,90	-19,04	-15,13	-33,58	0,21	-31,37
Gümüş TL/Gram	78,27	-17,65	-10,77	-26,49	19,07	-20,28
Brent Petrolü	113,43	15,71	29,00	2,74	75,13	86,41
Hisse Senedi Piyasaları						
BIST 100	10.759,56	-9,94	-20,05	-25,50	-1,93	-4,46
Katılım Hisse Endeksi	12.210,07	-12,20	-27,61	-29,07	-3,26	-1,50
Gelişen Ülkeler Ort.	1.581,49	-5,78	-4,50	-1,56	5,30	5,73
G7 Ülkeler Ort.	3.589,72	-1,35	-0,26	3,47	11,40	10,10
Döviz						
USD/TL	49,86	1,73	5,13	10,69	18,82	16,17
Euro/TL	55,82	0,28	2,26	5,98	14,97	10,80
EUR/USD	1,12	-1,11	-2,89	-4,50	-3,40	-4,50
Sepet Kur	52,74	0,96	3,59	8,15	16,75	13,27
Tahvil Piyasaları – Faiz (Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	36,37	-65,00	-200,00	-144,00	-31,00	205,00
Türkiye 10 Yıl	33,02	18,00	57,00	150,00	334,00	586,00
ABD 10 Yıl	4,93	-35,70	19,40	55,90	85,50	76,20
Almanya 10 Yıl	3,32	-26,02	11,49	28,88	68,16	45,62

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır. Değişimler yüzde (%), faiz değişimleri baz puan (bp) cinsinden gösterilmektedir.

Ekim 2026 dönemi, enerji koridorlarında jeopolitik risklerin fiziksel arzı doğrudan etkilemesiyle petrol fiyatlarının kontrolsüz bir ralliye girişti, kıymetli madenlerde ise yüksek reel getiri ortamının güvenli liman talebine üstün geldiği tarihi bir ayrışmaya sahne oldu.

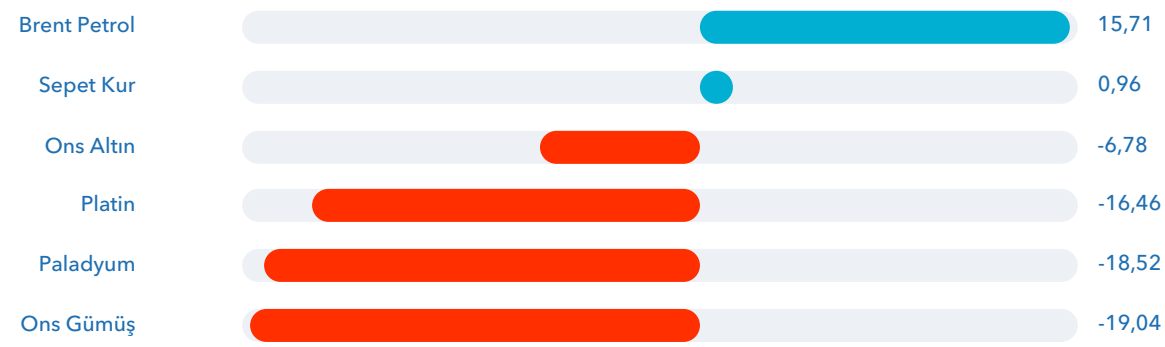
Enerji cephesinde, Orta Doğu'da 3 Kasım ABD ara seçimleri öncesinde Beyaz Saray'ın İran hedeflerine yönelik yeni askeri planlar hazırladığına dair haber akışı, artan navlun maliyetleri ve Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin aksaması arz güvenliği krizini zirveye taşıdı. G7 ülkelerinin Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) koordinasyonunda stratejik petrol rezervlerinden 100 milyon varil petrol ve dizeli piyasaya sürme kararının ardından Trump'ın Putin ile küresel piyasalara toplamda 1,8 milyon ton dizel yakıt tedariki konusunda vardığı uzlaşma dahi piyasadaki yangını söndürmeye yetmedi. Brent petrolün varil fiyatı, ay başındaki 102,3 dolar seviyesinden kademeli yükselerek ayı 113,4 dolar seviyesinde tamamladı.

Kıymetli madenler tarafında ise son çeyreğin en sert likidite tasfiyesi gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %5,36'yı aşması, Avrupa'da faizlerin yaklaşık son 25 yıllık zirvelere tırmanması, ABD ekonomisinin 3. çeyrekte %3,4 büyümesi ve Dolar Endeksi'nin (DXY) 102 bandına tutunması faizsiz bir enstrüman olan altının alternatif maliyetini taşınamaz boyutlara çıkardı. Jeopolitik risklerin zirve yapmasına rağmen küresel fonların yüksek getiri sunan nakit ve devlet tahvillerine yönelmesi ve Fed'in aralık ayında faiz artırabileceği beklentisiyle ons altın fiyatı ekimde %6,8 geri çekilerek 3.876 dolara indi. Gümüş vadeli kontratlarında (COMEX) ise hem endüstriyel talepteki daralma hem de yarı iletken sektöründeki krizin etkisiyle kaldıraçlı pozisyonlar tasfiye edildi ve ons gümüş fiyatı aylık bazda %19,0 düşüşle 48,9 dolara geriledi. Piyasalardaki bu sert oynaklık, kıymetli madenler üzerindeki faiz baskısının jeopolitik kalkanı aştığını teyit eden bir gelişme oldu.

Öne Çıkanlar

- Brent petrol, jeopolitik kriz ve arz kesintileriyle 117,6 dolara çıktı.
- Yükselen tahvil faizleri altının alternatif maliyetini artırdı, ons altın fiyatı ekimde %6,8 düştü.
- Sanayi talebinin daralması ve kaldıraç tasfiyeleriyle ons gümüş %19,0 gerileyerek 48,9 dolara indi.

Aylık Değişim (%)



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Veri Kaynağı: EquityRT

Ekim ayı boyunca küresel tahvil piyasaları, 2002 küresel resesyon döneminden bu yana görülen en şiddetli getiri patlamasını fiyatladı. ABD'de eylül ayı ÜFE'sinin yıllık %6,3'e sıçraması ve petrolün 117 doları aşması tahvil getirilerini rekor kıran seviyelere taşıdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %5,36, 30 yıllık tahvil faizi ise %5,73 ile son 24 yılın zirvesini test etti. Ayın son iki haftasında teknoloji hisselerindeki çöküşten kaçan fonların güvenli liman tahvillere yönelmesi ve ABD Hazinesinin 6 milyar dolarlık geri alım programıyla 10 yıllık tahvil faizi ay sonunda %4,93 seviyesine çekilse de getiri eğrisindeki dikleşme durasyon riskini diri tuttu.

Avrupa tahvil piyasalarında ise tam anlamıyla bir egemen borç krizi dalgası yaşandı. Fransa'da siyasi çalkantıların bütçe açığını derinleştirmesiyle Fransa 10 yıllık tahvil faizi %5,07'ye fırlayarak 2002 sonrası en yüksek seviyeye çıktı ve 2013'ten bu yana ilk kez ABD 10 yıllık tahvil faizinin üzerine çıktı. İngiltere'de 30 yıllık tahvil faizi de 1998 yılından bu yana ilk kez %6'yı aştı.

Yurt içi tahvil piyasasında ise TCMB'nin politika faizini %37'den %36'ya indirmesiyle kısa vadeli getiri eğrisinde aşağı yönlü bir rahatlama izlendi. Küresel tahvil depremine ve petrol şokuna rağmen, ağustos ayındaki 4,05 milyar dolarlık cari fazla ve 5 yıllık ülke risk priminin (CDS) 230 baz puan civarında dengelenmesi yerel borçlanma kağıtlarını küresel fırtınaya karşı koruyan ana kalkan oldu.

Öne Çıkanlar

- ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,36, 30 yıllık ise %5,73 ile son 24 yılın zirvesini gördü. Hazine geri alımlarıyla 10 yıllık tahvil faizi %4,93 seviyesinden ayı tamamladı.
- Avrupa'da Fransa 10 yıllık tahvil faizi %5,07 ile 2013'ten bu yana ilk kez ABD'nin üzerine çıkarken, İngiltere 30 yıllık tahvil faizi 1998 sonrası ilk kez %6'yı aştı.
- Yurt içinde TCMB'nin faiz indirimi, cari fazla ve 230 baz puandaki CDS, tahvilleri küresel şoktan korudu.

Global Tahvil Matrisi (%)

Vade	ABD	B. Krallık	Almanya	Fransa	Çin	Türkiye
1Y	4,38	4,59	2,89	3,13	1,22	35,55
2Y	4,60	4,88	3,02	3,67	1,27	36,37
3Y	4,67	4,90	3,03	3,96	1,29	35,77
5Y	4,73	4,93	3,11	4,34	1,37	34,60
7Y	4,82	5,11	3,20	4,57	1,48	33,96
10Y	4,93	5,29	3,32	4,97	1,66	33,02
30Y	5,31	5,71	3,68	5,47	2,08	–

Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Y: Yıl Veri Kaynağı: EquityRT

Döviz piyasalarında ekim ayı, majör merkez bankalarının şahin tonu, Fransa kaynaklı mali kaygılar ve doların küresel rezerv para birimi gücünü pekiştirdiği bir süreç oldu. Fed tutanaklarında aralık ayı faiz artırımının masada kalması ve ABD tahvil getirilerinin yüksek seviyeleri, Dolar Endeksi'ni (DXY) 101,5 - 103 bandına taşırken, DXY ekim ayını %0,5 artışla 101,96 seviyesinden tamamladı.

Avrupa para birimlerinde ise derin kırılmalar yaşandı. Fransa'daki bütçe krizleri ve tahvil faizlerinin kontrolsüz tırmanışı euro üzerinde ağır bir baskı yarattı. Euro/dolar paritesi ay ortasında Lagarde'ın açıklamalarıyla 1,1240 seviyesine tepki verse de ay genelinde baskı altında kaldı ve %1,5 düşüşle ayı 1,1160'tan tamamladı. Asya tarafında ise Japon Yeni BoJ'un aralık ayı faiz artırım beklentileriyle Dolar karşısında direnç gösterdi.

Yurt içinde ise Dolar/TL, TCMB'nin 100 baz puanlık faiz indirimine, 117 doları aşan petrol fiyatlarına ve yerel fon piyasasındaki dalgalanmaya rağmen temkinli bir seyir izledi. TCMB'nin KOBİ kredi sınırını %5'e çıkarması ve zorunlu karşılık adımlarıyla piyasaya likidite sağlaması olumlu karşılandı.

Öne Çıkanlar

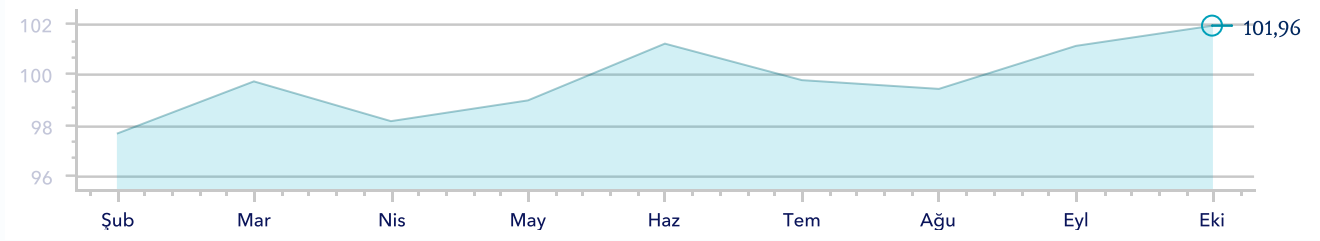
- Fed'in faiz artırım sinyalleri ve tahvil getirileriyle DXY, Nisan 2025 sonrası zirvesini görerek ayı %0,5 artışla 101,96'dan kapattı.
- Fransa'daki bütçe krizi ve yükselen faizlerin baskısıyla euro/dolar paritesi, aylık bazda %1,5 gerileyerek 1,1160 seviyesine indi.
- Dolar/TL; faiz indirimi, petrol şoku ve piyasa dalgalanmasına karşın temkinli seyrini korudu.

ABD Dolarının (USD) Diğer Para Birimleri Karşısındaki Performansı (%)



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Kaynak: EquityRT

Dolar Endeksi (DXY) Yılbaşından İtibaren Performansı



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Kaynak: EquityRT

Küresel pay piyasalarında ekim ayı, yapay zeka harcamalarının kârlılık döngüsüne dair derinleşen soru işaretleri, yükselen tahvil faizlerinin borçlanma maliyetlerini katlaması ve Fransa merkezli mali risklerin gölgesinde teknoloji hisselerinden 1 trilyon doları aşan değer silinmesine sahne oldu. New York borsasında S&P 500 ve Nasdaq endeksleri yapay zeka ve yarı iletken sektörünün marj baskısı ve Çinli CXMT'nin çip fiyat rekabetiyle satıcılı bir seyir izledi. SpaceX'in net kârını 4,4 milyar dolara taşıması, Meta'nın kâr sıçraması ve Anthropic'in halka arz başvurusu sektöre dönemsel nefes aldırsa da; Alphabet'in kârının %25 erimesi, Amazon'un kâr daralması, Intel'in %18'lik kâr kaybı ve Tesla'nın kârındaki %43'lük düşüş New York borsasında satışları derinleştirdi.

Asya'da da teknoloji sektörü öncülüğünde sert düşüşler görüldü. SK Hynix'in %-24,33 ve Samsung Electronics'in %-17,75 düşüş sergilemesi dikkat çekerken, Kospi endeksi tek bir haftada %14,46 düşerek son 18 yılın en sert haftalık kaybına imza attı. Avrupa borsaları ise Fransa krizi ve enflasyon endişeleriyle dalgalandıktan sonra ay sonunda büyüme verileri ve şirket bilançolarıyla toparlanarak pozitif ayrıştı.

Yurt içi piyasalarda ise Borsa İstanbul, küresel teknoloji satışları, tırmanan petrol maliyetleri ve fon piyasasındaki mikro-likidite operasyonlarının yarattığı teminat tamamlama zinciriyle satıcılı seyrini sürdürdü. BIST 100 endeksi, ilk kez üst üste yedi haftalık düşüş performansı gösterdi. Endeks ekim ayını %9,94 değer kaybıyla 10.759,56 puandan kapattı.

Öne Çıkanlar

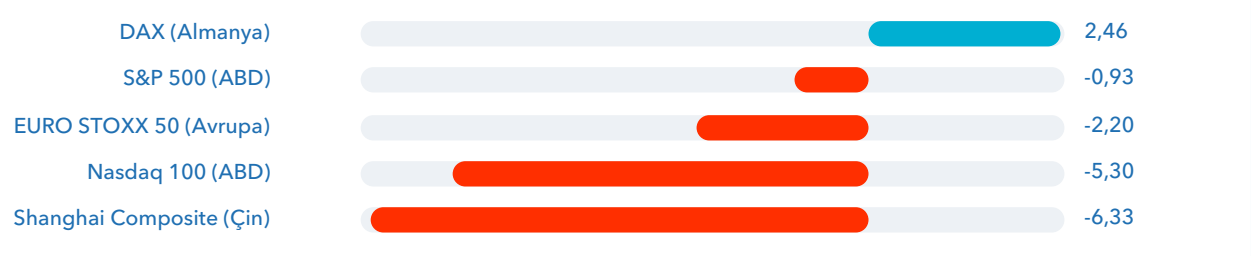
- ABD borsalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde 1 trilyon doları aşan kayıplar görüldü.
- BIST 100 endeksi, petrol ve likidite baskısıyla aralıksız yedi hafta gerileyerek ekim ayını %9,94 kayıpla 10.759,56 puandan kapattı.
- Yasalaşan fon tasfiyesi ile yatırımcılara 29,3 milyar TL ara ödeme başladı.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri (%)

YURT İÇİ ENDEKSLER



YURT DIŞI ENDEKSLER



Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Veri Kaynağı: EquityRT

Ekim ayında yaşanan küresel tahvil faizi dalgalanmaları, petrolün 117 dolar üzerine tırmanması, yurt içindeki fon tasfiye operasyonları ve TCMB'nin faiz indirim adımı, Emeklilik Yatırım Fonlarında (EYF) kurumsal şeffaflığın ve dengeli varlık dağılımının değerini bir kez daha ortaya koydu. Hisse senedi ağırlıklı emeklilik fonları, BIST 100 endeksinin 10.750 sınırına çekilmesi ve teknoloji/sanayi çarpanlarındaki sert daralma sebebiyle ay genelinde yüksek nominal kayıplar kaydetti. Bu doğrultuda sektör büyüklüğü %-1,35 gerileyerek 2 trilyon 522 Milyar seviyesinde gerçekleşti.

Borçlanma araçları ve para piyasası fonları ise, TCMB'nin politika faizini %36'ya indirmesine karşın yüksek mevduat eşleniği getiriler sunmaya devam ederek portföylerin ana koruma kalkanı işlevini sürdürdü. Gecelik faiz koridorunun sunduğu risksiz getiri, Borsa İstanbul'daki sert satış dalgasından kaçan tasarruf sahipleri için güvenli bir sığınak oldu.

Altın ve kıymetli madenler emeklilik yatırım fonları ise küresel merkez bankalarının şahin mesajları ve tahvil getirilerinin yüksek kalması nedeniyle gerileyen ons altın ve gümüş fiyatlarına paralel olarak negatif getiri yazdı. Ancak Dolar/TL'nin 49,86 seviyesine yükselmesi ilgili fonların toplam portföy değerini kur kanalıyla destekleyerek yerel yatırımcının reel bazda nispeten korunmasını sağladı.

Yaşanan bu ekstrem piyasa koşulları, tek bir varlık sınıfına odaklanmanın barındırdığı asimetrik riskleri tescilledi. Kasım ayı model portföyümüzde, yüksek riskli gruplarda dahi hisse senedi, kıymetli maden ile tarım ve gıda fonlarımızın ağırlığını minimum seviyede tuttuk. Bununla birlikte piyasalarda artan volatilite ve fiyat oynaklıklarına karşı temkinli duruşumuzu devam ettirerek faizli planlarda VEL kodlu Para Piyasası fonumuzu önermeyi sürdürürken, faizsiz planlar için THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzun yerine VEY kodlu Para Piyasası Katılım fonumuzu öneri setimize dahil ettik.

Öne Çıkanlar

- BIST 100'ün 10.750 sınırına gerilemesi hisse senedi fonlarını negatif etkilerken, para piyasası ve borçlanma araçları fonları sunduğu yüksek getiriyle portföylerde ana koruma kalkanı oldu.
- Kıymetli maden fonları düşen ons fiyatlarıyla negatif getiri yazarken, 49,86'ya tırmanan Dolar/TL'nin sağladığı kur desteği yerel yatırımcıların reel kayıplarını sınırladı.
- Kasım ayı model portföyünde ağırlıklı olarak faizli planda VEL fonu, faizsiz planda ise THK yerine VEY fonu önerdik.

Seçili Emeklilik Fon Türlerindeki Aylık Ortalama Getiriler (%)

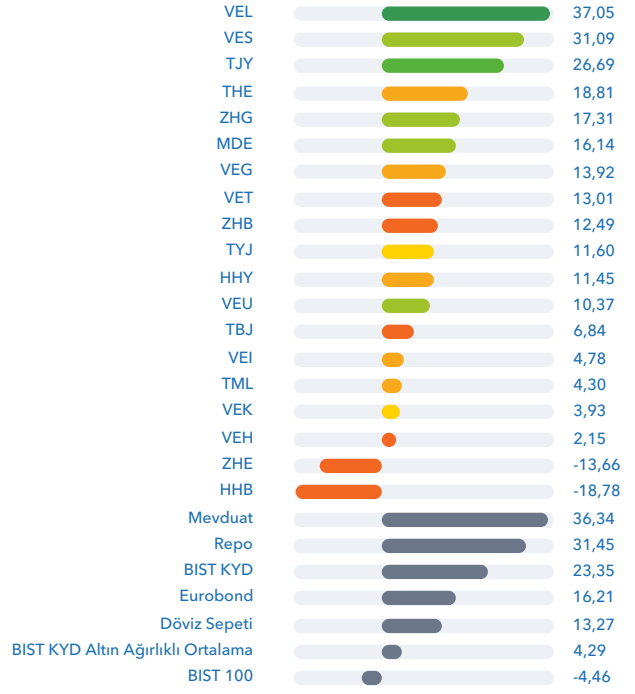


Göstergeler raporlama döneminin sonu itibarıyladır.
Veri Kaynağı: EquityRT

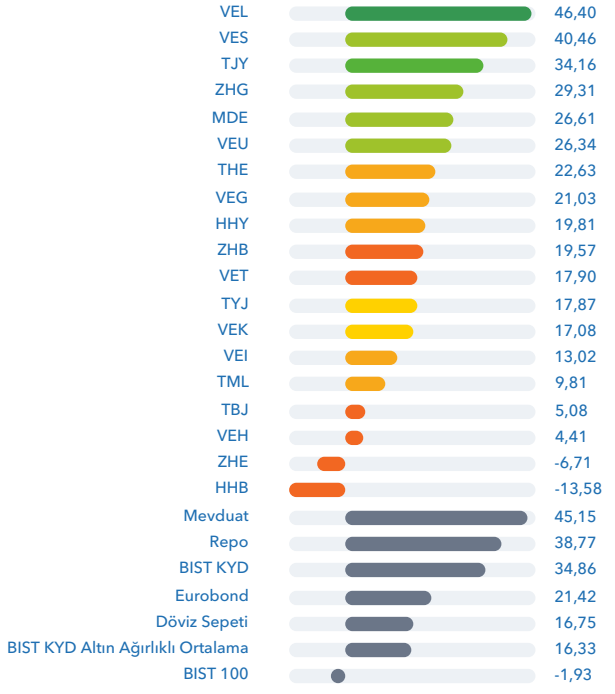
FAİZLİ FON PERFORMANSI

THE Fonları (Bar rengi = Risk düzeyi) Gösterge

Yılbaşından İtibaren



Son 1 Yıllık



Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

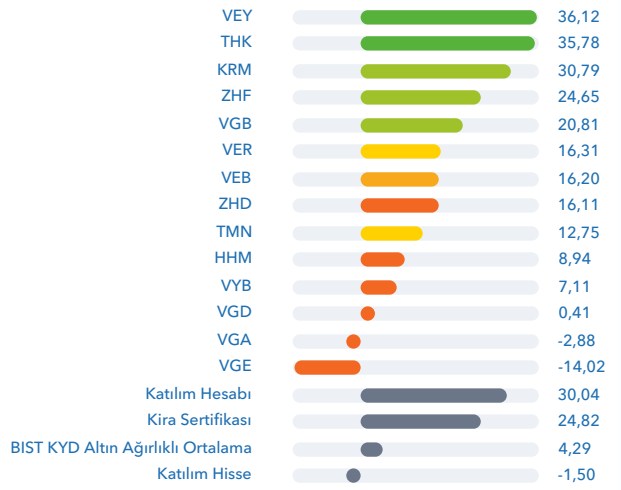
Riskmetre 1 2 3 4 5 6 7 — Bar rengi fonun risk değerini gösterir · 1 düşük — 7 yüksek

FAİZSİZ (KATILIM) & FAİZLİ / FAİZSİZ OKS FONLARI PERFORMANSI

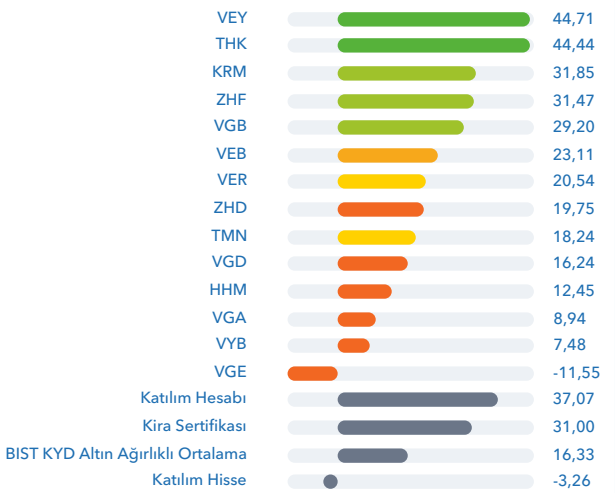
Faizsiz (Katılım) Fonları

THE Fonları (Bar rengi = Risk düzeyi) | Gösterge

Yılbaşından İtibaren



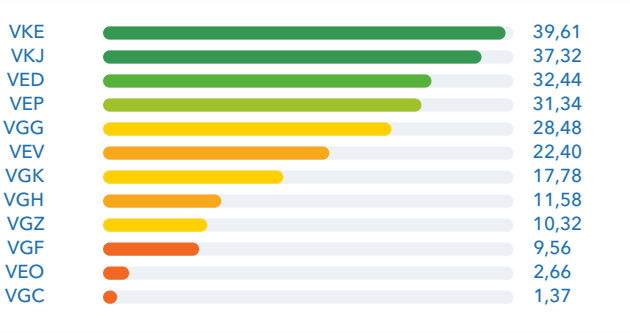
Son 1 Yıllık



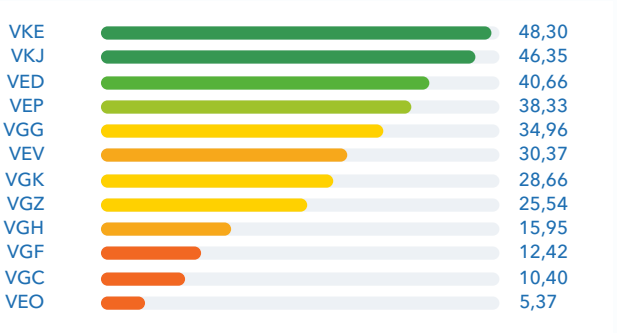
Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

Otomatik Katılım (OKS) Fonları

Yılbaşından İtibaren



Son 1 Yıllık



Tüm değerler yüzde (%) değişim olarak, ilgili dönem sonu itibarıyla gösterilmektedir.
Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar.

Riskmetre 1 2 3 4 5 6 7 — Bar rengi fonun risk değerini gösterir · 1 düşük — 7 yüksek

Faizli Plan – Risk Gruplarına Göre

Temkinli



VEL – Para Piyasası	%100



Dengeli



VEL - Para Piyasası	%90
VEH - Hisse Senedi	%10



Atak



VEL - Para Piyasası	%60
VEH - Hisse Senedi	%20
THE - Fon Sepeti	%10
VGD - Kıymetli Madenler Katılım	%10



Agresif



VEL - Para Piyasası	%50
VEH - Hisse Senedi	%30
THE - Fon Sepeti	%10
VGD - Kıymetli Madenler Katılım	%10



Faizsiz (Katılım) Plan – Risk Gruplarına Göre

Temkinli



VEY – Para Piyasası Kat.	%100



Dengeli



VEY – Para Piyasası Kat.	%90
KRM – Katılım Karma	%10



Atak



VEY – Para Piyasası Kat.	%60
VYB - Katılım Hisse	%20
KRM - Katılım Karma	%10
VGD - Kıymetli Madenler Katılım	%10



Agresif



VEY – Para Piyasası Kat.	%50
VYB - Katılım Hisse	%20
KRM - Katılım Karma	%15
VGD - Kıymetli Madenler Katılım	%15



Riskmetre 1 (en düşük) – 7 (en yüksek) risk düzeyini gösterir. Model portföy tavsiye niteliğindedir.

TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR



YASAL UYARI

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle derlenmiş olup, doğruluğu ve geçerliliği konusunda herhangi bir teminat oluşturmaz; yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Eksik bilgi veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir; genel niteliktedir ve mali durumunuz ile risk-getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 2026 Türkiye Hayat ve Emeklilik · Ekonomik Araştırmalar