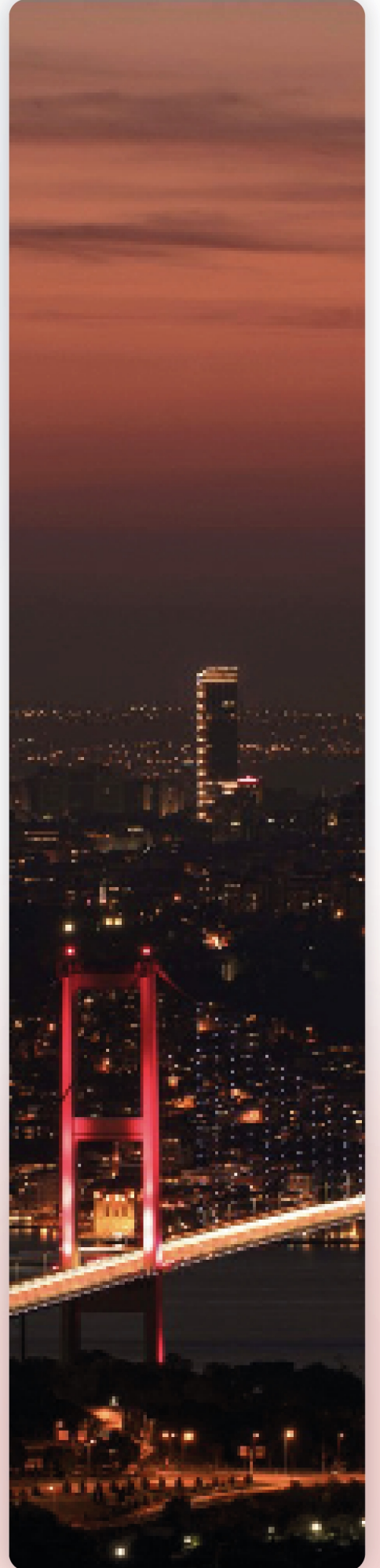




AYLIK FON BÜLTENİ

MART 2026

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	2,20	2,40	2,30	4,30	124,30	3,64
Euro Bölgesi	1,30	1,70	1,20	6,20	87,10	2,15
Birleşik Krallık	1,00	3,00	0,50	5,20	93,60	3,75
Çin	4,50	0,20	5,20	5,10	88,33	3,00
Japonya	0,10	1,50	2,30	2,70	236,70	0,75
Güney Afrika	2,10	3,50	-1,20	31,40	78,90	6,75
Rusya	0,60	6,00	-0,80	2,20	16,40	15,50
Kanada	0,70	2,30	-2,19	6,50	110,80	2,25

Ülkeler	Büyüme (%)	Enflasyon (%)	Sanayi Üretimi (%)	İşsizlik (%)	Borç/GSYİH (%)	Politika Faizi (%)
Türkiye	3,40	31,53	-2,08	8,60	24,12	37,00

Yönetici Özeti

Şubat ayı, küresel piyasalar açısından iki ayrı evreye bölünen kritik bir dönem olarak tamamlandı. Ayın ilk yarısında gündem; Fed'in faiz indirimlerini Temmuz'a öteleyebileceği beklentisi, Nvidia öncülüğündeki yapay zeka bilançoları ve Avrupa'da ECB'nin dezenflasyonist mesajları etrafında şekillendi. Ancak ayın son haftasında ABD ve İsrail'in İran'a yönelik kapsamlı askeri operasyonu ve İran lideri Hamaney'in hayatını kaybetmesiyle jeopolitik risk, tüm makroekonomik ajandanın önüne geçti. Yatırımcılar riskli varlıklardan hızla çıkış yaparken S&P 500 ve Nasdaq ayı negatif kapattı; ons altın ise aylık %8'in üzerinde değer kazanarak 5.278 dolar seviyesine ulaştı.

Yurt içinde Şubat ayı TÜFE'si aylık %2,96 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %15-21 bandına revize etti. Küresel jeopolitik risklerin tırmanması ve yükselen CDS primleri tahvil piyasasında satıcı bir görünüme yol açarken TCMB, Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlayacağını duyurarak piyasa istikrarını koruma yönünde proaktif adımlar attı.

Önümüzdeki dönem açısından en belirleyici risk unsuru, Orta Doğu'daki sıcak çatışmanın seyri ve kapsamı olmaya devam etmektedir. Hürmüz Boğazı'nın kalıcı ve uzun süreli kapatılma ihtimali, petrol fiyatlarında 100 dolar üzerini tetikleyebilecek bir enerji şoku potansiyeli taşıırken küresel dezenflasyon sürecini ve merkez bankalarının faiz indirim takvimlerini de olumsuz etkileyebilir. Mart ayında piyasaların makro verilerden çok haber akışına duyarlı kalacağı ve "bekle-gör" stratejisinin ağırlık kazanacağı bir ortam beklenmektedir.

Önemli Notlar

- ABD Merkez Bankası (Fed), veri akışındaki asimetri ve iş gücü piyasasından gelen karışık sinyallerle karşı karşıya kaldı.
- Fed yetkililerinin "temkinli iyimser" ancak veriye dayalı duruşu, piyasalarda ilk faiz indiriminin Temmuz ayına öteleneceği fiyatlamasını güçlendirdi.

Şubat ayı küresel piyasalar açısından, iyimser beklentilerin yerini derin bir belirsizliğe ve stratejik bir riskten kaçış moduna bıraktığı, iki keskin taraftan oluşan bir dönem olarak kayıtlara geçti. Ayın ilk yarısında piyasa dinamikleri; ABD ekonomisindeki direnç, dezenflasyon süreci ve teknoloji devlerinin finansal sonuçları etrafında şekillendi. Nvidia'nın beklentileri aşan 68,1 milyar dolarlık rekor geliri, yapay zeka odaklı büyüme hikayesini bir süre daha canlı tutsa da Alphabet ve Amazon gibi devlerin artan sermaye harcamaları yatırımcılarda "kârlılık baskısı" ve "yüksek değerlendirme" endişelerini tetikledi. Özellikle Anthropic'in yazılım dünyasında dengeleri değiştiren hamleleri, siber güvenlik ve yazılım hisselerinde sert satışları beraberinde getirerek Nasdaq endeksi üzerinde belirgin bir baskı oluşturdu.

Önemli Notlar

- ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun %2 hedefine döneceğine dair güven tazeledi.
- Şubat sonunda Afganistan ve Pakistan hattındaki çatışmalarla ısınan atmosfer, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik kapsamlı askeri operasyonu ile küresel bir şoka dönüştü.
- Çin piyasaları Yeni Yıl tatili nedeniyle işlem hacminin düştüğü dönemde hizmet sektörü PMI verilerindeki büyüme sinyalleriyle dengelenmeye çalıştı.

Para politikası tarafında ise ABD Merkez Bankası (Fed), veri akışındaki asimetri ve iş gücü piyasasından gelen karışık sinyallerle karşı karşıya kaldı. Tarım dışı istihdam verisindeki ertelemeler piyasa aktörlerini alternatif veriler üzerinden okuma yapmaya zorlarken, çekirdek PCE verisinin yıllık %3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, "erken faiz indirimi" umutlarını zayıflattı. Fed yetkililerinin "temkinli iyimser" ancak veriye dayalı duruşu, piyasalarda ilk faiz indiriminin Temmuz ayına öteleneyeceği fiyatlamasını güçlendirdi. Avrupa tarafında ise ECB Başkanı Lagarde'in enflasyonun %2 hedefine döneceğine dair güven tazelemesi ve Euro Bölgesi enflasyonunun %1,7'ye gerilemesi, bölge borsalarını bir miktar destekledi; ancak ABD ile olan ticaret anlaşmalarının askıya alınması, küresel ticaret savaşlarının yeni bir evreye geçtiğinin sinyallerini verdi.

Ayın son haftasında ise jeopolitik fay hatlarındaki tarihi kırılma, tüm makro ekonomik ajandayı ikinci plana itti. Afganistan ve Pakistan hattındaki çatışmalarla ısınan atmosfer, hafta sonunda ABD ve İsrail'in İran'a yönelik kapsamlı askeri operasyonu ile küresel bir şoka dönüştü. İran lideri Hamaney'in hayatını kaybetmesiyle sonuçlanan bu süreç, Orta Doğu'da "Siyah Kuğu" etkisini başlattı. Bu gelişme, piyasaları rasyonel ekonomik beklentilerden kopararak tamamen "savaş fiyatlamasına" sürükledi. Yatırımcılar, nükleer müzakerelerden gelen zayıf sinyallerin ardından başlayan bu sıcak çatışma ortamında, riskli varlıklardan hızla uzaklaşarak güvenli limanlara yöneldi. Sonuç olarak Şubat ayı, teknoloji çarpanlarının tartışıldığı bir dönemden, enerji arz güvenliği ve jeopolitik bekâ endişelerinin piyasaları domine ettiği bir savaş konjonktürüne evrilerek tamamlandı.

Şubat ayı genelinde Asya piyasaları, küresel teknoloji satışlarına karşı sergilediği direnç ve bölgeye özgü siyasi gelişmelerle pozitif bir ayrışma yaşadı. Ayın ilk yarısında Japonya'da iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin (LDP) erken seçimlerde elde ettiği tarihi zafer, Başbakan Takaichi Sanae liderliğinde yeni mali teşvik paketlerine dair beklentileri zirveye taşıyarak Nikkei 225 endeksinde %10'a varan yükselişi beraberinde getirdi. Güney Kore tarafında ise Samsung ve SK Hynix gibi yarı iletken devleri, Nvidia bilançosu sonrası artan yatırımcı ilgisiyle Kospi endeksini yukarı taşıyan ana lokomotifler oldu. Hükümetin hissedar haklarını genişleten politikaları bölgedeki risk iştahını diri tutarken, Çin piyasaları Yeni Yıl tatili nedeniyle işlem hacminin düştüğü dönemde hizmet sektörü PMI verilerindeki büyüme sinyalleriyle dengelenmeye çalıştı.

Önemli Notlar

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Şubat'ta aylık bazda %2,96 ve yıllık bazda %31,53 artış kaydetti.
- Yılın ilk Enflasyon Raporunda TCMB Başkanı Fatih Karahan, 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığının %15-21 bandına revize etti.
- Goldman Sachs, on yıl aradan sonra ilk kez reel karlılık dönemine girecek olan Türk bankaları için tahminlerini yükseltti.

Şubat ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,54 beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Şubat'ta aylık bazda %2,96 ve yıllık bazda %31,53 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,43 ve yıllık bazda %27,56 oldu.

Şubat ayında, 13 ana harcama grubunun 12 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görülürken gıda ve alkolsüz içecekler %1,71 ile aylık enflasyona en yüksek etkiye bulunan kalem oldu. Giyim ve ayakkabı grubunun ise %0,38 ile enflasyona aşağı yönlü katkıda bulunması dikkat çekti.

Türkiye ekonomisinin ana gündemini Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan yılın ilk Enflasyon Raporu oluşturdu. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın sunumunda, 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığının %15-21 bandına revize edilmesi dikkat çekerken, dezenflasyon sürecinin Mart ayı itibarıyla ana eğilimde güçleneceği öngörüldü. Bu süreçte makro ihtiyati tedbirlerin dezenflasyon hızıyla eş güdümlü olarak devre dışı bırakılacağı vurgulanarak kredi büyümesinde dezenflasyonla uyumlu, seçici ve kompozisyon odaklı bir patika izleneceği teyit edildi. Likidite yönetimi kapsamında atılan adımlar ve Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleri ise piyasadaki dezenflasyonist yapıyı destekleyen temel unsurlar olarak öne çıktı.

Makroekonomik gelişmelere baktığımızda, Aralık ayında 7,3 milyar dolar seviyesine ulaşan cari açık, son sekiz ayın en yüksek seviyesinde kaydedilse de Avrupa İmar ve Kalkınma Bankasının (EBRD) Türkiye için 2026 büyüme tahminini %4'e yükseltmesi ve IMF'nin dezenflasyon programını başarılı bulması, orta vadeli görünümü destekledi. Bu güven ortamı, reel kesim güven endeksinin 104,1 seviyesine, ekonomik güven endeksinin ise 100,7 değerine yükselmesiyle veriye dayalı olarak da teyit edildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in yabancı yatırımcı ilgisinin son 13 yılın zirvesinde olduğuna dair açıklamaları, bu güven hikayesini perçinleyen bir unsur olarak ön plana çıktı.

Uluslararası finans kuruluşlarının Türkiye öngörülleri de Şubat ayında oldukça hareketli bir seyir izledi. Bank of America, Dolar/TL'nin 2026 yıl sonunda 50,7 seviyesinde olmasını beklediğini paylaşırken; Goldman Sachs, on yıl aradan sonra ilk kez reel karlılık dönemine girecek olan Türk bankaları için tahminlerini yükseltti. Fitch Ratings'in finans sektörüne yönelik "nötr" görünümünü korumasına karşın borçlanma piyasasının hacminin 540 milyar doları aşacağı tahmini, finansman ihtiyacının önemini koruduğunu gösteriyor. Ayrıca, maden borsası kurulması planları ve sermaye piyasalarındaki manipülatif işlemlere yönelik ağırlaştırılmış yasa taslağı hazırlıkları gibi yapısal adımlar, piyasa derinliğini ve şeffaflığını artırmaya yönelik stratejik hamleler olarak ön plana çıktı.

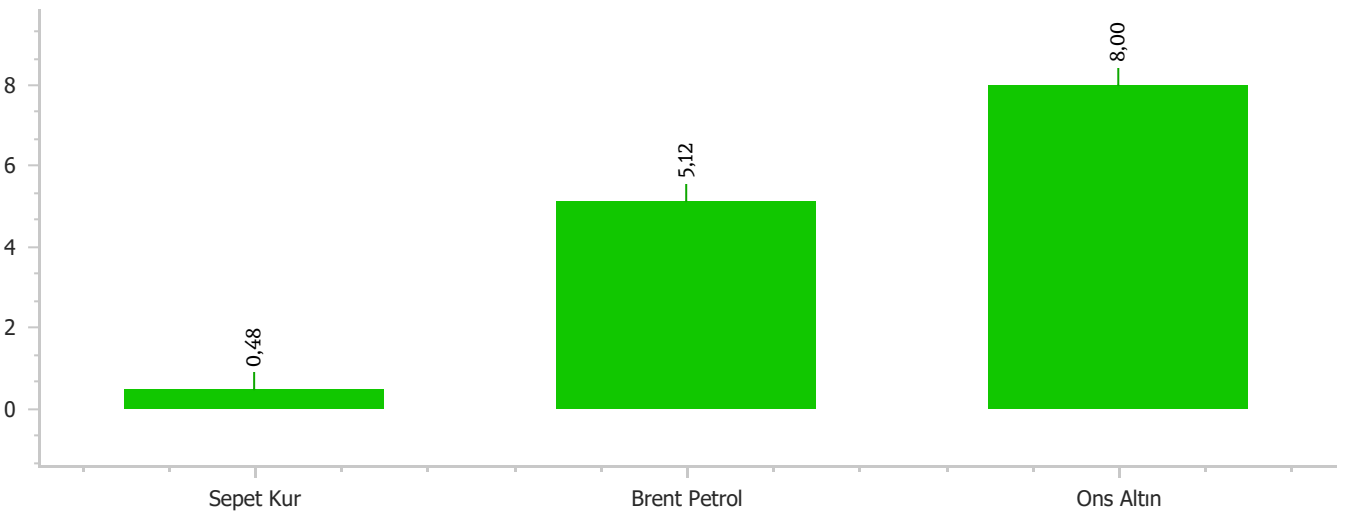
Önemli Notlar

- İran lideri Hamaney'in hayatını kaybetmesiyle başlayan süreçte ons altın, aylık bazda %8'in üzerinde bir değer kazancıyla 5.278 dolar seviyesinden ayı sonlandırdı.
- Hürmüz Boğazı'nın kapatılması Brent petrolün varil fiyatını sadece bir hafta içerisinde %13'e yakın yükseltti.
- Önümüzdeki dönemde enerji maliyetleri üzerinden küresel enflasyonist baskılar yeniden tetiklenebilir.

Şubat ayına 4.952 dolar seviyelerinde, merkez bankalarının alımları ve süregelen jeopolitik belirsizliklerin desteğiyle başlayan ons altın, ayın ilk yarısında ABD'den gelen güçlü ekonomik veriler ve Fed'in faiz indirimlerini öteleyebileceği beklentileriyle dar bir bantta dalgalandı. Ancak ayın ikinci yarısında Afganistan-Pakistan sınırındaki çatışmalarla ısınan atmosfer ve son haftada ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonu, altını "güvenli liman" olarak piyasaların merkezine yerleştirdi. İran lideri Hamaney'in hayatını kaybetmesiyle başlayan süreç, ons altını aylık bazda %8'in üzerinde bir değer kazancıyla 5.278 dolar seviyesine taşıyarak, tüm zamanların en yüksek aylık kapanışını yapmasında etkili oldu.

Gümüş ise ay ortasında altınla olan korelasyonundan koparak %6,5'lik sert satışlar görülürken savaşın resmen başlamasıyla birlikte kayıplarını hızla telafi ederek ay sonunda %12,6'lık bir ralliyle 93,8 dolara ulaştı. Yatırımcıların riskli varlıklardan kaçışı, değerli metalleri portföylerin en güçlü savunma kalkını haline getirdi.

Petrol fiyatları tarafında ise Şubat ayının büyük bölümünü küresel büyüme kaygıları ve arz bolluğu senaryoları arasında 71-73 dolar bandında nispeten sakin bir seyirle geçirdi. Ancak ayın son günlerinde Orta Doğu'da patlak veren sıcak çatışma, enerji arz güvenliği endişelerini en üst seviyeye taşıyarak piyasa dengelerini altüst etti. Hürmüz Boğazı'nın kapatılma tehdidi ve İran'ın stratejik enerji altyapısına yönelik saldırılar, Brent petrolün varil fiyatını sadece bir hafta içerisinde %13'e yakın yükselterek 83 dolar seviyesine taşıdı. Bu süreçte OPEC+ grubunun nisan ayında üretimi günlük 206 bin varil artırma kararı alması bile savaşın yarattığı jeopolitik risk primini baskılamaya yetmedi. Savaşın süresine dair Trump'ın "4 hafta" tahmini ve İngiltere'nin lojistik desteği, petrol fiyatlarındaki volatilitenin önümüzdeki dönemde de yüksek kalacağına ve enerji maliyetleri üzerinden küresel enflasyonist baskıları yeniden tetikleyebileceğine işaret etti.



*Veri Aralığı: 30 Ocak 2026 - 27 Şubat 2026

Önemli Notlar

- Türkiye gösterge tahvil faizi 32,04 ile girdiği Şubat ayını 165 baz puan yükselişle 33,69 seviyesinden kapattı.
- Tahvil piyasası küresel risklerdeki ABD-İran merkezli artış ve yükselen kredi risk primi (CDS) gibi faktörlerden negatif etkilendi.
- Yabancı yatırımcıların tahvil piyasasına yönelik ilgisi devam ederken 6 Ocak – 20 Ocak tarihleri arasında 578,3 milyon TL alım gerçekleştirdi.

Türkiye gösterge tahvil faizi 32,04 ile girdiği Şubat ayını 165 baz puan yükselişle 33,69 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi ise 42 baz puan artışla 28,20 seviyesinden ayı tamamladı.

Ocak ayına ait enflasyon verileri beklentilerin üzerinde açıklanırken TCMB'nin gelecek toplantıda faiz indirimlerine yönelik beklentilerin piyasalar tarafından azaldığını gözlemliyoruz. Bununla birlikte küresel risklerdeki ABD-İran merkezli artış ve yükselen kredi risk primi (CDS) gibi faktörlerden de negatif etkilenen yerli tahvil piyasası, Şubat ayında satıcı bir görünüm sergiledi. Ancak yabancı yatırımcıların tahvil piyasasına yönelik ilgisi devam ederken 6 Ocak – 20 Ocak tarihleri arasında 578,3 milyon TL alım gerçekleştirdi.

2026 yılında, dezenflasyon sürecine paralel olarak kısa ve uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş beklentimizi korurken, reel faiz ortamının 2026 yılında da devam edeceğine yönelik öngörülerimiz doğrultusunda TL cinsi sabit getirili enstrümanların portföylerde ağırlıklı olarak yer almasının uygun olduğunu değerlendiriyoruz.

GLOBAL TAVHİL MATRİKSİ (%)

27.02.2026	ABD	BİRLEŞİK KRALLIK	ALMANYA	FRANSA	RUSYA	TÜRKİYE
1Y	3,48	3,53	1,98	2,07	14,24	33,17
2Y	3,39	3,51	2,01	2,11	14,60	33,69
3Y	3,38	3,53	2,00	2,33	14,75	
5Y	3,51	3,68	2,25	2,54	14,75	30,30
7Y	3,71	3,84	2,40	2,80	14,60	
10Y	3,95	4,23	2,65	3,22	14,31	28,20
30Y	4,62	5,02	3,32	4,22		

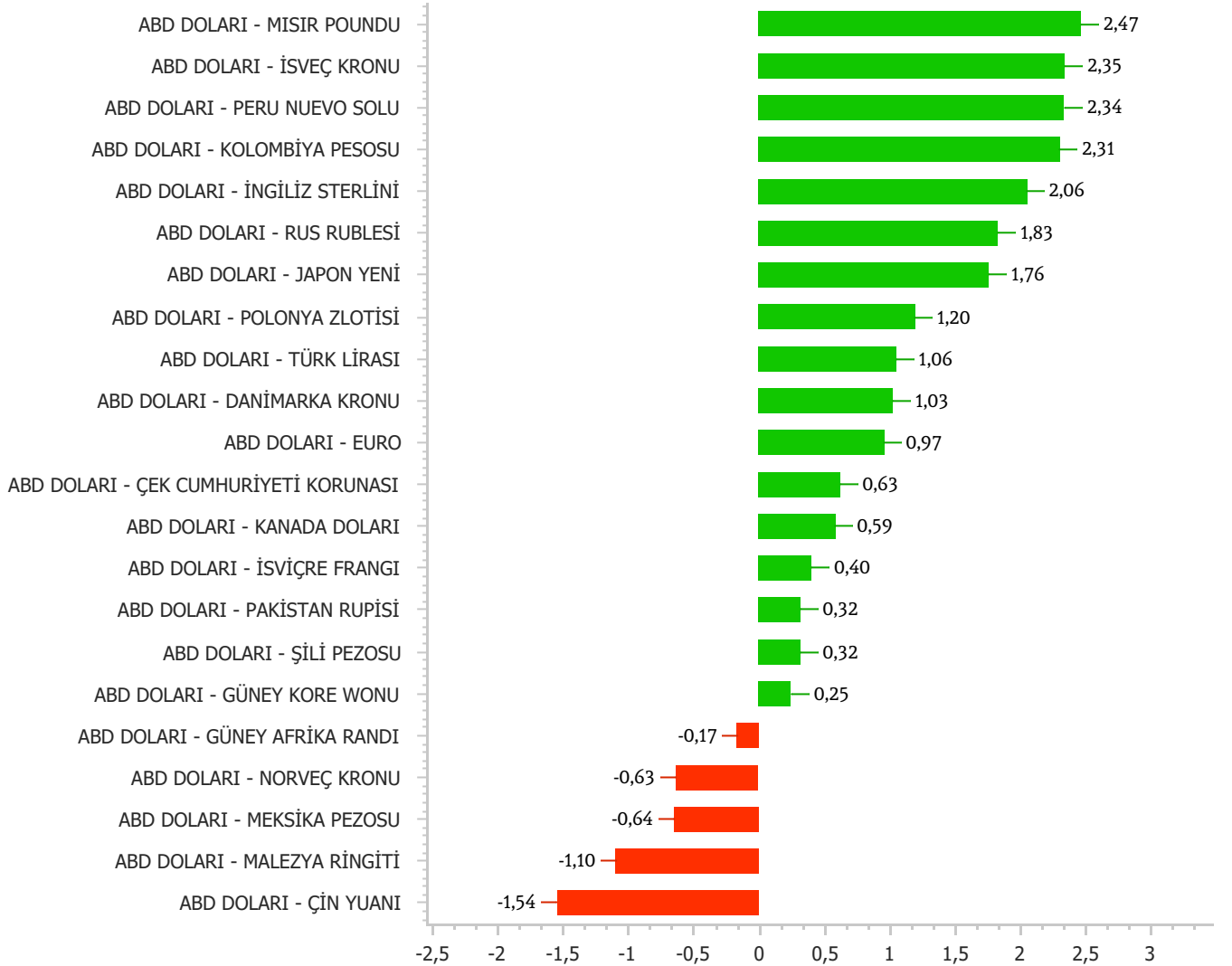
Önemli Notlar

- Dolar/TL kuru Şubat ayında %1,06 değer kazandı.
- TCMB, banka nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyurdu.
- Dolar endeksi ise Şubat ayında %0,64 artışla 97,6 puana yükseldi.

Dolar/TL kuru Şubat ayında %1,06 değer kazandı. Şubat sonu itibariyle TL karşısında 43,88 seviyesinden işlem gören Amerikan Doları, 2026 yılının ilk iki ayında %2,23 artış kaydederek enflasyonun altında kaldı.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 200 milyar dolar üstünde kalıcılık sergilemeye başlarken 20 Şubat haftası itibariyle brüt rezervler 211,8 milyar dolardan 206,1 milyar dolara geriledi. Şubat ayının sonunda ABD/İsrail ve İran arasındaki askeri çatışma ile piyasalardaki volatilité sonucu TCMB, banka nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyurdu.

Dolar endeksi ise Şubat ayında %0,64 artışla 97,6 puana yükseldi. 2026 yılında da Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıklarının önceliklendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.



*Veri Aralığı: 30 Ocak 2026 - 27 Şubat 2026

Önemli Notlar

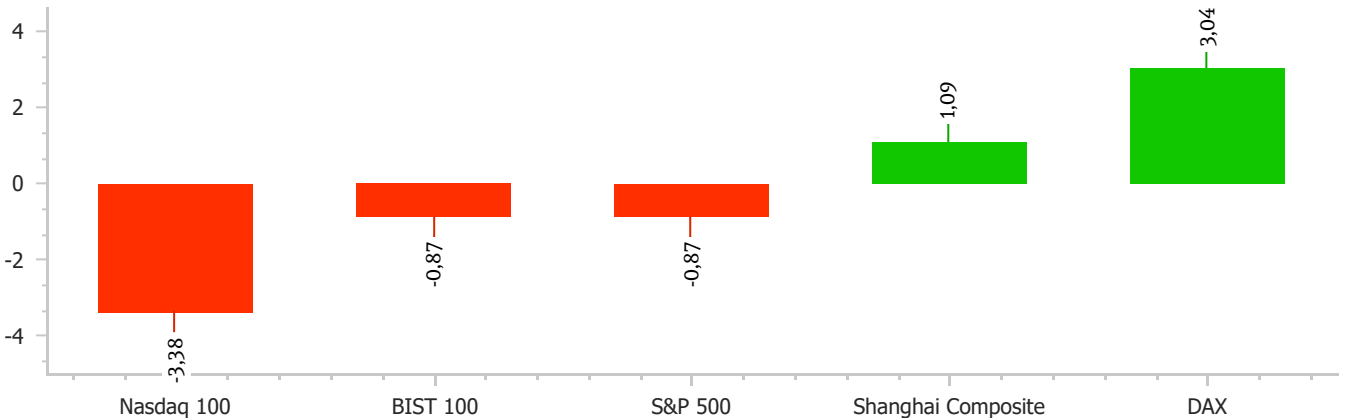
- Alphabet, Amazon ve Meta gibi devlerin yapay zeka altyapısı için sermaye harcamalarını yukarı yönlü revize etmeleri kârlılık baskısı yarattı.
- Orta Doğu'da çıkan savaş, yatırımcıları hisse senedi gibi riskli varlıklardan hızla uzaklaştırdı.
- Şubat ayının ikinci yarısında küresel satış dalgası ve jeopolitik tansiyonun etkisiyle BIST 100 endeksi %0,87 düşüşle tamamladı.

ABD tarafında teknoloji devlerinin bilançoları Şubat ayının ana gündemi oldu. Nvidia'nın beklentileri aşan 68,1 milyar dolarlık geliri ve net kârını %94 artırması, yapay zeka sektörüne olan talebin gücünü teyit etti. Ancak bu başarıya rağmen, New York borsasında ay genelinde "yüksek değerlendirme" hassasiyeti ve devasa yatırımların mali kırılganlık yaratabileceği endişesiyle satış baskısı öne çıktı. Özellikle Alphabet, Amazon ve Meta gibi devlerin yapay zeka altyapısı için sermaye harcamalarını yukarı yönlü revize etmeleri kârlılık baskısı yarattı. Anthropic'in "Claude Code" ürünü ile yazılım dünyasına getirdiği yeni yetenekler ise siber güvenlik ve geleneksel yazılım şirketlerinin hisselerinde %8'i bulan sert düşüşleri tetikledi. Ayın son haftasında Orta Doğu'da çıkan savaş, yatırımcıları hisse senedi gibi riskli varlıklardan hızla uzaklaştırırken, S&P 500 ve Nasdaq ayı negatif bir seyrile kapattı.

Avrupa tarafında ECB Başkanı Lagarde'in enflasyona dair yapıcı mesajları ve bazı ülkelerdeki (İngiltere gibi) faiz indirimi umutları, FTSE 100 ve MIB 30 gibi endekslerin haftalık bazda %2'yi aşan yükselişlerle ay içinde dirençli kalmasını sağladı. Asya tarafında ise Japonya ve Güney Kore "ayın yıldızı" oldu. Japonya'da LDP'nin seçim zaferi ve Başbakan Sanae'nin teşvik paketleri Nikkei 225'i %5'lik bir ralliye taşıırken, Güney Kore'de Samsung ve SK Hynix gibi yarı iletken devleri Nvidia rüzgarıyla Kospi endeksini %7,50 yukarı taşıdı. Ancak ayın sonunda küresel savaş atmosferi bu bölgelerdeki kazançların bir kısmının geri verilmesine yol açtı.

Borsa İstanbul, Şubat ayı içinde 14.533 puan seviyesini test ederek yatırımcısına güçlü bir getiri potansiyeli sunsa da ayın ikinci yarısında küresel satış dalgası ve jeopolitik tansiyonun etkisiyle kâr satışlarına yenik düştü. Böylece BIST 100 endeksi Şubat ayını %0,87 düşüşle tamamladı. Bölgedeki askeri hareketliliğin derinleşmesi üzerine ekonomi yönetimi piyasa istikrarını korumak adına proaktif adımlar attı; SPK, Mart ayının ilk haftasını kapsayacak şekilde açığa satış işlemlerini yasaklarken, Borsa İstanbul da emir/işlem oranlarını düşürerek spekülasyon oynaklığı kontrol altına almayı hedefledi. Sektörel bazda, küresel jeopolitik risklerin artmasıyla savunma sanayii ve enerji hisseleri ön plana çıkarken, teknoloji ve bankacılık hisselerinde daha temkinli bir seyir izlendi.

Seçili Borsa Endekslerinin Aylık Getirileri



*Veri Aralığı: 30 Ocak 2026 - 27 Şubat 2026

Önemli Notlar

- Şubat ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %0,8 oldu.
- Ons altın Şubat ayında yüksek bir volatilité sergilerken katılım dahil altın fonları ortalama %1,1 civarında bir getiri sundu.
- Şubat ayında katılım dahil hisse senetlerinin ortalama getirisi %-0,6 olurken teknoloji teması görece daha iyi bir performans sergiledi.

BES ve OKS dahil toplam sektör büyüklüğü Şubat sonu itibariyle 2 trilyon 498 milyar TL'yi geçerken yılbaşına kıyasla %16,3 yükseliş kaydetti.

Şubat ayında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisi %0,8 oldu. En yüksek getiriler para piyasası fonlarında görülürken, hisse senedi ve kıymetli madenler temaları daha zayıf bir performans sergiledi.

Şubat'ta güçlenen dolar ve artan risk iştahı, değerli metallere yönelik talebi zayıflatsa da ABD'nin İran'a müdahalesi ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması güvenli liman olarak ons altına yönelik talebin canlanması ile sonuçlandı. Ons altın Şubat ayında yüksek bir volatilité sergilerken katılım dahil altın fonları ortalama %1,1 civarında bir getiri sundu.

BİST 100 endeksi, beklenti üstü gelen Ocak ayı enflasyon verisi ile bir miktar momentum kaybederken ay sonlarına doğru jeopolitik risklerin gölgesinde cansız bir seyir izledi. Şubat ayında katılım dahil hisse senetlerinin ortalama getirisi %-0,6 olurken teknoloji teması görece daha iyi bir performans sergiledi.

Tahvil faizlerindeki yükselişler, kamu borçlanma fonların getirisi olumsuz etkilerken ortalama getiri %0,9'da kaldı. Borçlanma araçları fonlarında ise ortalama getiri %1,3 oldu. VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuz %2,4 ile kendi türündeki getiri sıralamasında ikinci oldu.

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Bu kapsamda 2026 yılı baz senaryomuzda; %40 sabit getirili TL fonlara, %20 yurt içi hisse senedi fonlarına, %20 yurt dışı hisse senedi fonlarına ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlara yer verdik.

Önemli Notlar

- Hürmüz Boğazı'nın kapatılması, petrol fiyatlarında 100 dolar üzerini tetikleyebilecek bir "enerji şoku" potansiyeli taşımaktadır.
- Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklık ile ekonomik aktivitelerde olası yavaşlama özellikle sanayi metalleri üzerinde baskı yaratabilir.
- Gelecek dönemde, bölgedeki askeri hareketliliğin seyri ve Türkiye'nin bu süreçteki diplomatik/ekonomik konumlanmasına odaklanılacaktır.

Kuşkusuz en büyük riski, Orta Doğu'da başlayan sıcak çatışmanın süresi ve yayılım alanı oluşturuyor. Trump'ın "4 haftalık süre" öngörüsüne rağmen, İngiltere'nin askeri desteği ve İran'ın misilleme kapasitesi, savaşın bölgesel bir vekalet savaşından daha geniş bir alana yayılma riskini barındırmaktadır. Özellikle Hürmüz Boğazı'nın kapatılması, petrol fiyatlarında 100 dolar üzerini tetikleyebilecek bir "enerji şoku" potansiyeli taşımaktadır. Bu durum, küresel dezenflasyon sürecini sekteye uğratıp merkez bankalarını "stagflasyon" sarmalıyla karşı karşıya bırakabilir. Ayrıca tedarik zincirinde yaşanacak aksaklık ile ekonomik aktivitelerde olası yavaşlama özellikle sanayi metalleri üzerinde baskı yaratabilir.

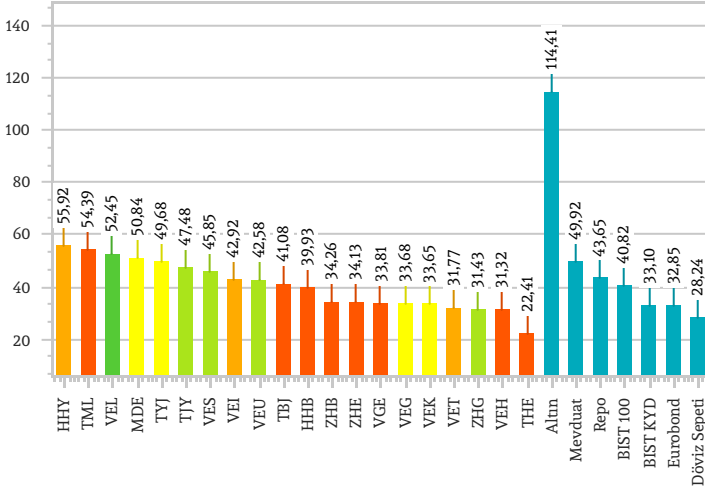
Ayın ilk yarısında Fed'in faiz indirimlerini Temmuz ayına ötelemesi beklenirken, savaşın yarattığı tedarik zinciri kırılmaları ve enerji maliyetleri bu takvimi daha da belirsizleştirmiştir. Eğer enerji fiyatlarındaki yükseliş kalıcı olursa, Fed ve ECB'nin faiz indirimlerini 2026'nın son çeyreğine kadar askıya alması veya sıkı duruşu daha da sertleştirmesi olasıdır. Öte yandan, ABD'de Trump yönetiminin ilan ettiği %10 ve %15'lik küresel ek gümrük tarifeleri, küresel ticaret hacminde daralma ve "korumacı ekonomi" modelinin getirdiği maliyet artışı risklerini canlı tutmaktadır.

Yurt içinde Şubat ayı enflasyonunun %2,96 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından bölgedeki savaşın enerji fiyatları ve cari denge üzerindeki baskısı en büyük risk başlığı olarak öne çıkıyor. Ancak TCMB'nin uzlaşmalı vadeli döviz satımı ve Borsa İstanbul'daki açığa satış yasakları gibi savunma mekanizmaları, finansal istikrarın korunması noktasında güçlü bir iradeye işaret etmektedir. Gelecek dönemde, bölgedeki askeri hareketliliğin seyri ve Türkiye'nin bu süreçteki diplomatik/ekonomik konumlanmasına odaklanılacaktır.

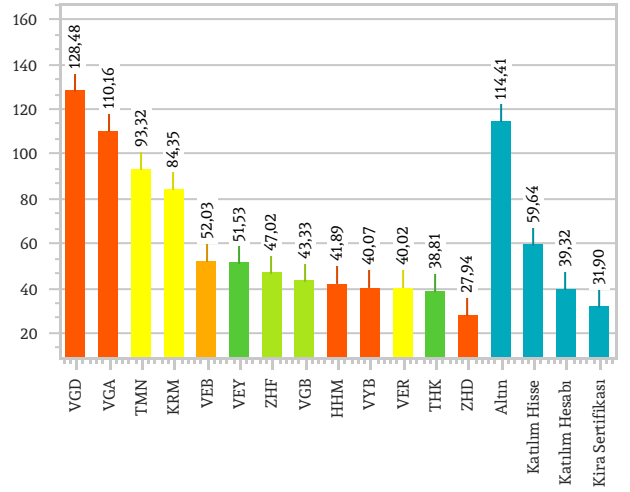
Piyasalarda "riskten kaçış" eğiliminin bir süre daha domine edeceği öngörülmektedir. Güvenli limanlara olan talebin gücünü koruması, hisse senedi piyasalarında ise sektör bazlı ayrışmalar derinleşebilir. Yatırımcıların Mart ayında makro verilerden ziyade haber akışına duyarlı kalacağı ve "bekle-gör" stratejisinin ağırlık kazanacağı bir dönem bizi beklemektedir.

Fon ve Piyasa Performansları 27 Şubat 2026 (Son 1 Yıllık)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)

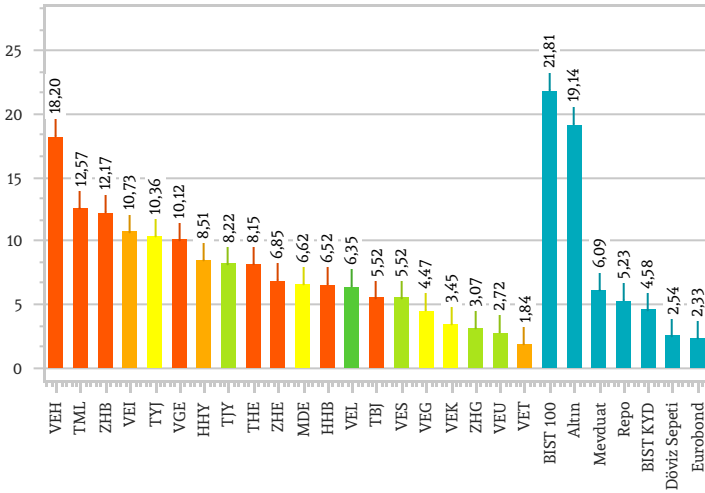


THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

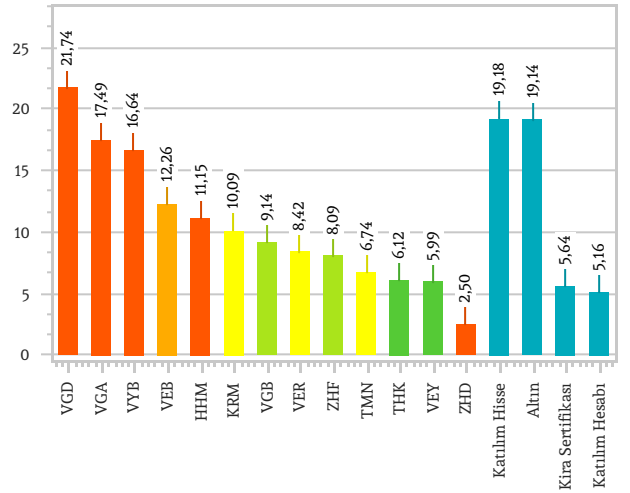
Fon ve Piyasa Performansları 31 Aralık 2025 (Yılbaşından İtibaren)

Faizli Plan Fonları ve Piyasa (%)



THE fonu halka arz tarihi: 29.04.2025

Faizsiz Plan Fonları ve Piyasa (%)



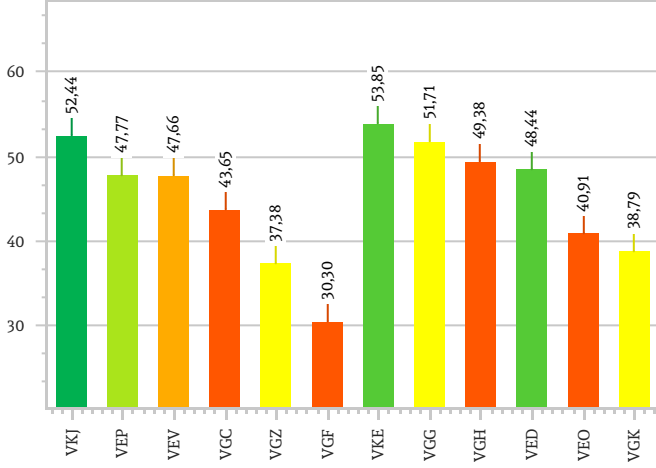
THK fonu halka arz tarihi: 30.04.2025

Riskmetre

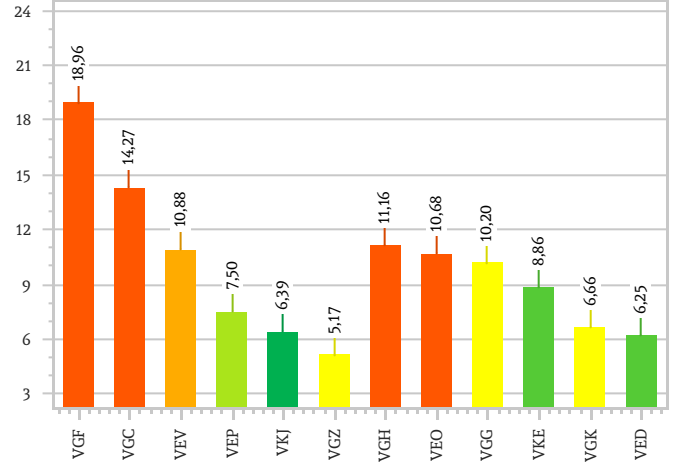
1	2	3	4	5	6	7
VEY - Para Piyasası Katılım	THK - Kira Sertifikaları Katılım VEL - Para Piyasası	VES - Borçlanma Araçları VEU - Temkinli Değişken VGB - Katılım Standart TJY - Üçüncü Yaşam Döngüsü ZHF - Katılım Temkinli Değişken ZHG - Kamu Borçlanma Araçları	KRM - Katılım Karma MDE - Merkezi Alacağın Devri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

Otomatik Katılım Fon Performansları

27 Şubat 2026 - Son 1 Yıllık (%)



31 Aralık 2025 - Yılbaşından İtibaren (%)



Riskmetre

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

Geçmiş Piyasa Performansları

Altın-Emtia	27.02.2026	Son 1 Ay (%)	Son 3 Ay (%)	Son 6 Ay (%)	Son 1 Yıl (%)	Yılbaşı (%)
Altın USD/ONS	5278,01	8,00	25,14	53,02	83,54	22,18
Altın TL/Gram	7433,34	9,14	29,41	63,69	121,07	24,90
Brent Petrolü	72,87	5,12	16,82	7,99	-0,95	19,75
Hisse Senetleri						
BIST100	13717,81	-0,87	25,87	21,53	40,82	21,81
Katılım Hisse Endeksi	14774,09	0,06	25,05	21,14	59,64	19,18
Gelişen Ülkeler Ort.	1623,24	2,94	9,55	17,10	29,79	8,52
G7 Ülkeler Ort.	3406,69	1,49	5,48	11,16	24,18	4,48
Döviz						
USD/TL	43,8789	1,06	3,41	6,98	20,44	2,23
Euro/TL	51,7939	0,00	5,49	8,20	35,68	2,81
EUR(USD)	1,0329	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sepet Kur	47,7504	0,48	4,53	7,63	28,24	2,54
Faiz(Baz Puan)						
Türkiye 2 Yıl	33,69	165,00	-175,00	-208,00	-139,00	-63,00
Türkiye 10 Yıl	28,20	42,00	-115,00	-90,00	223,00	104,00
ABD 10 Yıl	3,95	-28,60	-6,60	-28,10	-26,80	-22,00
Almanya 10 Yıl	2,65	-19,19	-3,86	-6,95	26,62	-20,96

Faizli Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
VES-%90 0 VGD-%10	VES-%80 VGD-%20	VES-%50 HHY-%15 VEH-%20 VGD-%15	VEL-%40 HHY-%15 VEH-%30 VGD-%15
VES - Borçlanma Araçları %90 VGD - Kıymetli Madenler %10	VES - Borçlanma Araçları %80 VGD - Kıymetli Madenler %20	VES - Borçlanma Araçları %50 HHY - Karma %15 VEH - Hisse Senedi %20 VGD - Kıymetli Madenler %15	VES - Borçlanma Araçları %40 HHY - Karma %15 VEH - Hisse Senedi %30 VGD - Kıymetli Madenler %15

Faizsiz Fon Model Portföyü

Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
THK-%90 0 VGD-%10	THK-%80 VGD-%20	THK-%50 KRM-%20 VYB-%15 VGD-%15	THK-%40 KRM-%15 VYB-%30 VGD-%15
THK - Kira Srtfk. Katılım %90 VGD - Kıymetli Madenler %10	THK - Kira Srtfk. Katılım %80 VGD - Kıymetli Madenler %20	THK - Kira Srtfk. Katılım %50 KRM - Katılım Karma %20 VYB - Katılım Hisse %15 VGD - Kıymetli Madenler %15	THK - Kira Srtfk. Katılım %40 KRM - Katılım Karma %15 VYB - Katılım Hisse %30 VGD - Kıymetli Madenler %15



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