

Model Portföy

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

Temmuz 2026

Temmuz ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Haziran ayı genelinde küresel piyasalar, asimetrik jeopolitik gelişmelerin ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin yeni Başkanı Kevin Warsh liderliğindeki şahin tonun getirdiği yüksek oynaklıkla test edildi. Pakistan'ın ara buluculuğunda imzalanan 14 maddelik İslamabad Mutabakatı ile Hürmüz Boğazı'nın ticari trafiğe açılması, Brent petrolün varil fiyatını 107,6 dolardan savaş öncesi seviyesine yakın olan 73 dolara kadar sert bir şekilde düşürdü. Ancak bu enerji fiyatlarındaki düşüşe rağmen, ABD manşet enflasyonunun %4,2'ye ve çekirdek PCE'nin %3,4'e tırmanması Fed'i yılın geri kalanında 2 faiz artışına gitme ihtimalini artırdı. Söz konusu gelişmeler, Dolar Endeksi'ni (DXY) 101,8 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıkarırken, ons altın fiyatı da 4.000 doların altına test etti. Öte yandan, Avrupa'da enflasyon endişeleriyle Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına giderken, Japonya Merkez Bankası (BoJ) da faizi %1'e yükseltti; buna karşın Dolar/Yen paritesi 162,4 ile son 40 yılın en yüksekini test etti.

Yurt içerisinde, Haziran ayı, küresel türbülansa karşı tarihi bir hukuki ve makro dengelenme eşiğinin aşılmasıyla pozitif başladı. ABD'de federal mahkemenin Halkbank aleyhindeki ceza davasını tamamen düşürmesi, 9 yıldır yerel varlıklar üzerindeki en büyük belirsizlik kaynağını ortadan kaldırdı. TCMB, haziran toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarken; yıllıklandırılmış cari açık, petrol fiyatlarındaki düşüşün de desteğiyle Eylül 2025'ten bu yana ilk kez kalıcı olarak 37 milyar dolara geriledi. TÜİK verilerinde ekonomik güven endeksinin 97,2'ye, reel kesim güven endeksinin ise 101 seviyesine yükselmesi, sıkı para politikasının iç talepte dengeli bir soğuma sağladığını ve makro görünümün kredibilitesini tahkim ettiğini gösterdi.

Hisse Senedi: Küresel pay piyasaları, yarı iletken hisselerindeki değerlendirme tartışmalarıyla dalgalansa da SpaceX'in Nasdaq'taki mega halka arz başarısı ve teknoloji devlerinin kurumsal kârlılıkları sayesinde pozitif bir seyir hakim oldu. Yurt içinde ise Borsa İstanbul, Halkbank davasının düşmesiyle güçlü bir ralliye imza attı; bankacılık endeksi (XBANK) %15'i aşan agresif bir yükseliş kaydetti. Bu doğrultuda, çarpanları desteklenen ve risksiz getiri karşısında gücünü artıran yurt içi hisse senedi ağırlığımızı Temmuz ayına ait model portföyümüzde de koruyoruz.

Altın: İslamabad Mutabakatı sonrası deniz ablukasının kalkması ve arz şoku fiyatlamasının kırılmasıyla Brent petrol aylık bazda yaklaşık %20 kayıpla 73 dolara indi. Kıymetli madenler tarafında ise Kevin Warsh'ın şahin duruşu altının alternatif maliyetini yüksek seviyelere taşıdı; ons altın güvenli liman talebinin form değiştirmesiyle haziran ayını %10'un üzerinde değer kaybederek tamamlıyor. Fed'in faiz artışına gitme ihtimalinin ağırlığını koruması ve değerli metallerdeki satış baskısı nedeniyle Temmuz ayı model portföyümüzden VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonumuzu çıkarma kararı aldık.

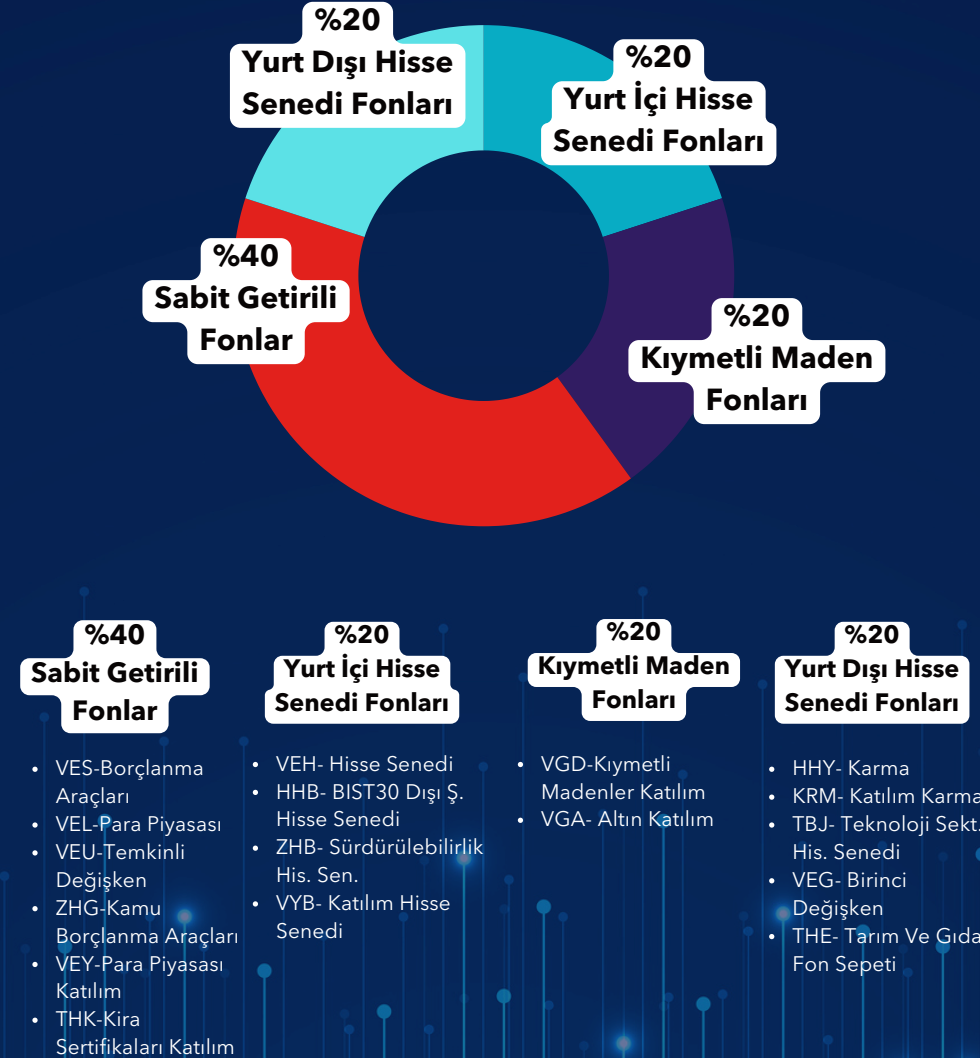
Tahvil: Katılaştan küresel enflasyon ve majör merkez bankalarının şahin kararları tahvil piyasalarında satış dalgası yarattı; ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,58'i test etti. Yurt içinde ise 5 yıllık CDS priminin 210 baz puanının altındaki istikrarlı seyri ve azalan cari açık yerel borçlanma maliyetlerini baskılayarak küresel şoklara karşı pozitif ayrışmayı sürdürdü. Model portföyümüzde enerji fiyatlarındaki gerileme ile enflasyonun yavaşlayabileceğini ve bu durumunun faiz indirim sürecini destekleyebileceğini düşünerek VES kodlu Borçlanma Araçları Fonumuza ağırlık veriyoruz.

Döviz: Güçlenen DXY endeksine ve Asya'daki para birimi şoklarına rağmen Dolar/TL'de pozitif reel faiz ortamı nedeniyle yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıklarının önceliklendirilmesi gerektiğini öngörmeye devam ediyoruz.

Özetle, Temmuz ayında risk profillerine göre sepetlerde ortalama %50 sabit getirili TL fonlar, %25 yurt içi hisse senedi fonları ve %25 yurt dışı hisse senedi fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Baz Senaryomuz



2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz.

Faizli Model Portföyümüz



Kime Göre ?

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

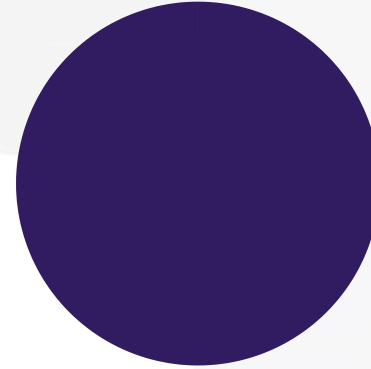
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Temmuz ayında temkinli risk grubumuzda stratejik bir değişikliğe giderek, **5 ay aranın ardından VES kodlu Borçlanma Araçları fonuna geçiş yapıyoruz.**

Orta Doğu'daki gerilimin azalmasına yönelik güçlü barış çağrıları ve sinyaller, Brent petrolün varil fiyatının sert geri çekilmesi ile sonuçlandı. Bu düşüşün yurt içinde enflasyon görünümünü olumlu etkileyeceğini ve buna paralel olarak faiz indirim sürecini destekleyeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, Temmuz ayında portföyün %100'ünü VES kodlu Borçlanma Araçları Fonu'na yönlendirmeyi uygun bulduk.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %15,7

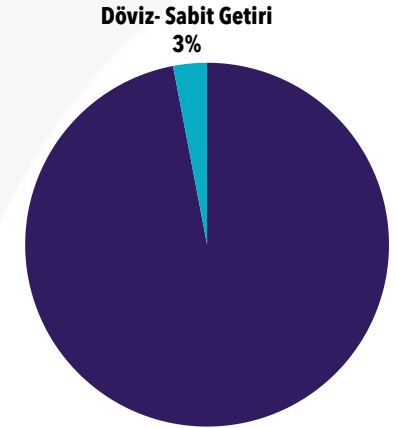
Fon Dağılımı



VES
100%

● VES- Borçlanma Araçları %100

Ortalama Varlık Dağılımı



Döviz- Sabit Getiri
3%

TL-Sabit
97%

● TL- Sabit Getiri %97

● Döviz- Sabit Getiri %3

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

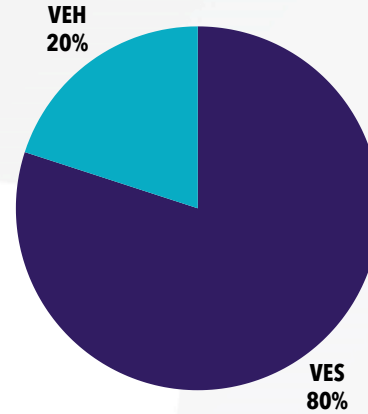
Küresel barış sinyalleriyle gerileyen petrol fiyatlarının **yurt içi enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme yaratacağını öngörüyor ve bu doğrultuda VES (Borçlanma Araçları Fonu) ağırlığını %80 seviyesine** çıkarıyoruz.

Buna karşın, Haziran ayı portföyünde yer alan ve kıymetli madenlerde **satış baskısının sürmesine yönelik risk bulunan VGD kodlu Kıymetli Madenler fonuna Temmuz ayında yer vermeme kararı aldık.**

Diğer taraftan, enflasyondaki düşüş eğilimiyle birlikte faiz indirim sürecinin başlama olasılığını gözeterek, yurt içi pay piyasasındaki fırsatları değerlendirmek amacıyla portföyde %20 oranında VEH (Hisse Senedi Fonu) konumlandırıyoruz.

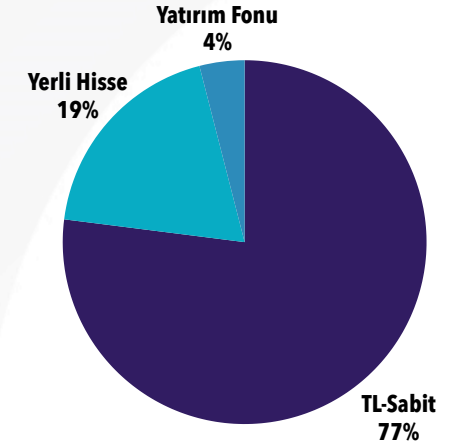
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %13,4

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %80
- VEH- Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %77
- Yerli Hisse Senedi %19
- Yatırım Fonu %4

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

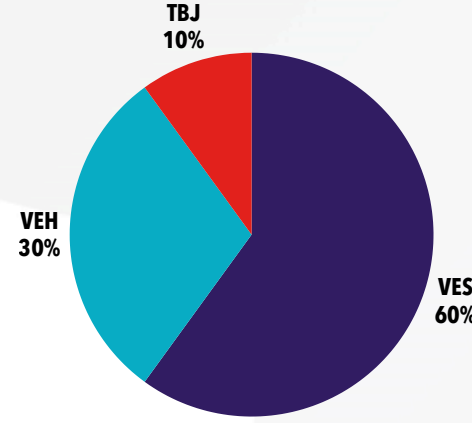
Temmuz ayında atak risk grubumuzda, büyüme ve teknoloji temalı varlıklara yönelik duruşumuzu belirgin bir biçimde güçlendiriyoruz. Faiz indirimi beklentileriyle birlikte cazibesi artan sabit getirili tarafta, **VES (Borçlanma Araçları Fonu) ağırlığını %60 olarak belirliyoruz.**

Yurt içi hisse senedi piyasalarındaki toparlanma potansiyelinden daha etkin yararlanmak amacıyla, **VEH (Hisse Senedi Fonu) payını %30'a yükseltiyoruz.** Ayrıca, küresel yapay zeka yatırım döngüsünün teknoloji sektöründe yarattığı güçlü momentumdan yararlanmak adına **portföyde %10 oranında TBJ (Teknoloji Sektörü Hisse Senedi) fonuna yer açıyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %11,1

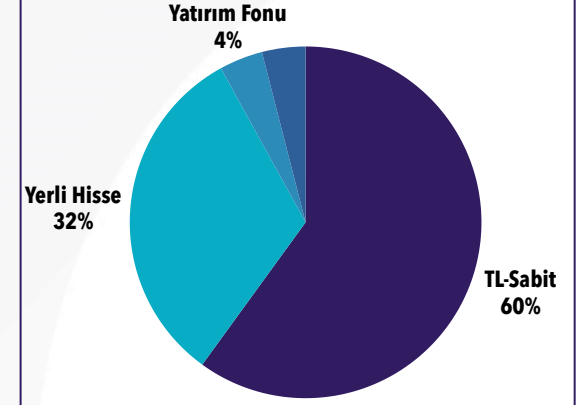
*02.01.2026-29.06.2026

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %60
- VEH- Hisse Senedi %30
- TBJ- Teknoloji Sek. Hisse Sen. %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %60
- Yerli Hisse Senedi %32
- Yatırım Fonu %4
- Yabancı Hisse Senedi %4

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

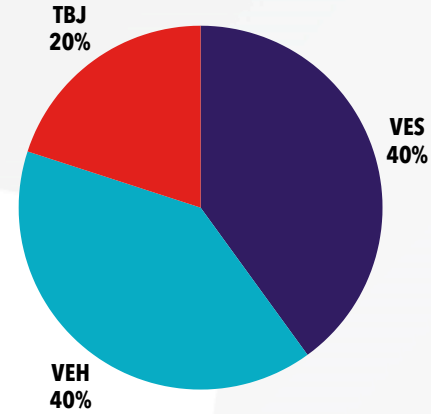
Temmuz ayında agresif risk grubumuzda, hisse senedi ve yüksek teknoloji odaklı, dinamik bir portföy yapısını ön plana çıkarıyoruz.

Faiz indirim beklentilerinin tahvil piyasasına getirdiği olumlu fiyatlama avantajını değerlendirmek üzere, sabit getirili varlık grubunda **VES (Borçlanma Araçları Fonu) ağırlığını %40 seviyesinde tutuyoruz.**

Yurt içi pay piyasalarındaki toparlanma potansiyelinden maksimum düzeyde faydalanmak amacıyla, **VEH (Hisse Senedi Fonu) payını %40'a çıkarıyoruz.** Küresel teknoloji devlerinin güçlü bilanço performansları ve yapay zeka altyapı yatırımlarının hız kazanması doğrultusunda ise **TBJ (Teknoloji Sektörü Hisse Senedi Fonu) ağırlığını %20 olarak belirliyoruz.**

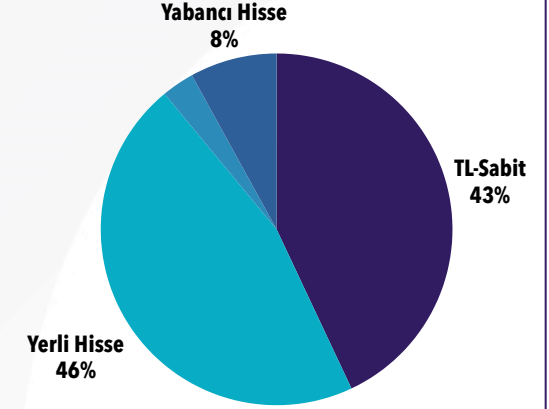
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %12,1

Fon Dağılımı



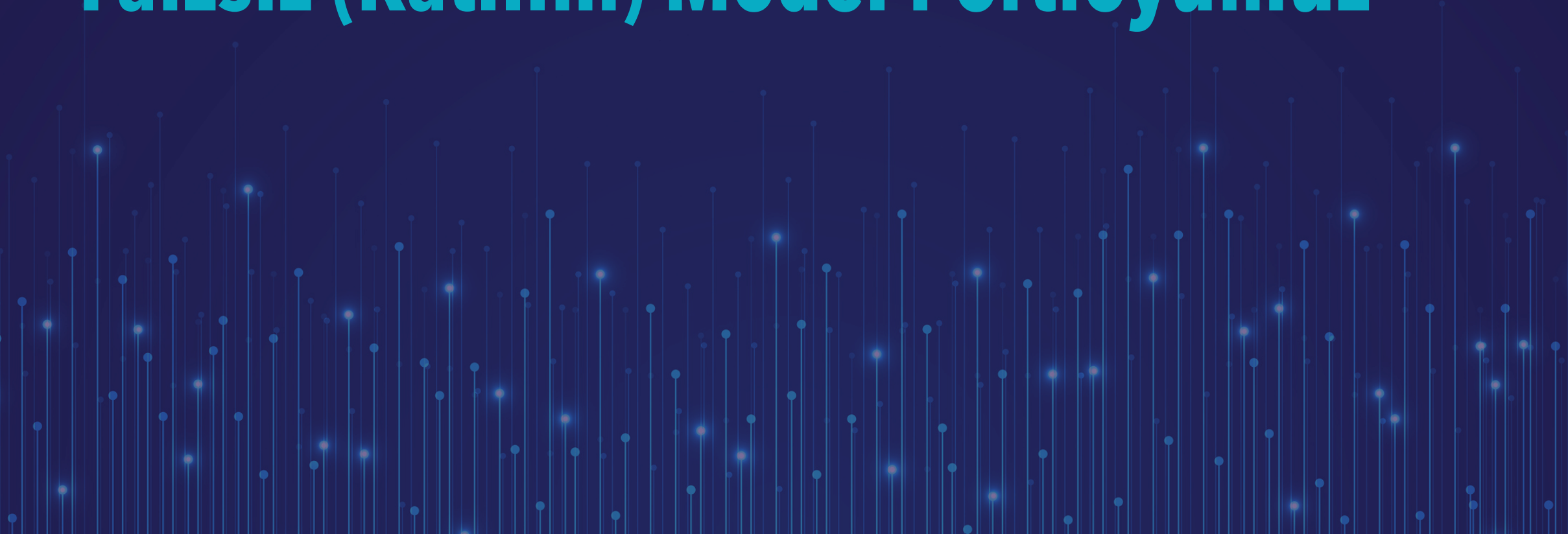
- VES- Borçlanma Araçları %40
- VEH- Hisse Senedi %40
- TBJ- Teknoloji Sek. Hisse Sen. %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %43
- Yerli Hisse Senedi %46
- Yatırım Fonu %3
- Yabancı Hisse Senedi %8

Faizsiz (Katılım) Model Portföyümüz



Kime Göre ?

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

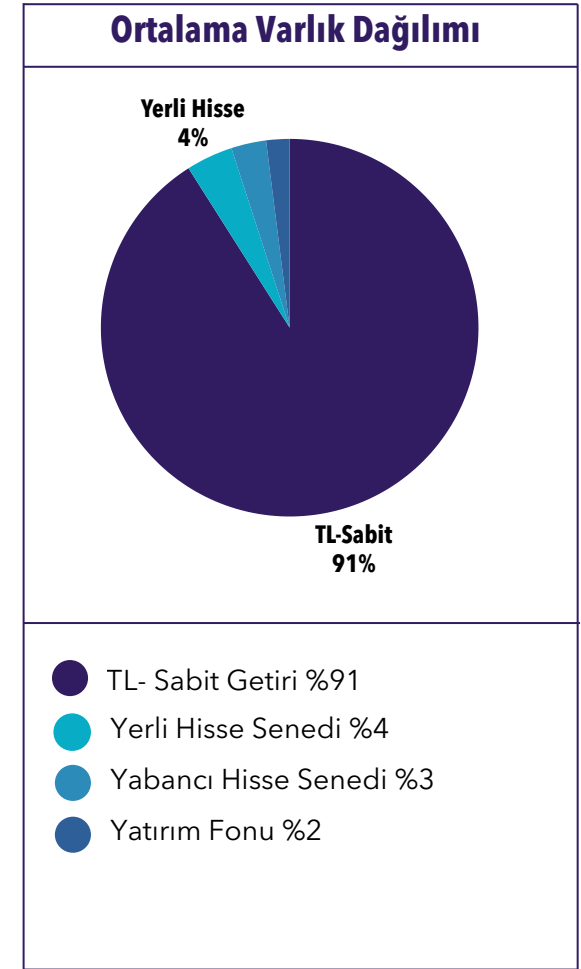
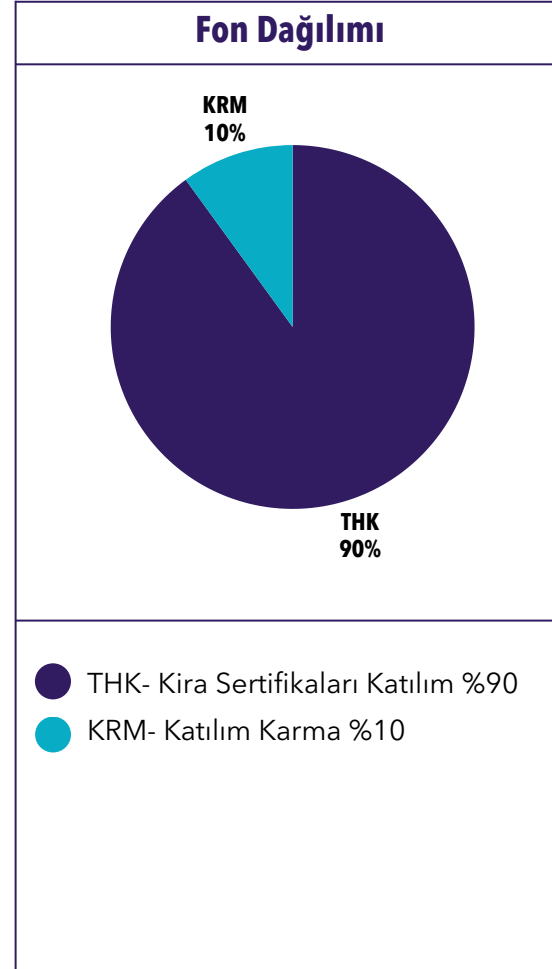
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Temmuz ayında faizsiz temkinli model portföyümüzün omurgasını, **%90 oranında THK (Kira Sertifikaları Katılım Fonu) ile oluşturuyoruz.**

Faiz indirimine yönelik beklentilerin yükselmesiyle birlikte sukuk ve kira sertifikası kıymetlerinde oluşan fiyatlama avantajından yararlanmak, bu rotasyonun temel motivasyonunu oluşturuyor.

Portföyün kalan %10'luk kısmını, varlık çeşitlendirmesini desteklemek amacıyla KRM (Katılım Karma Fonu) bünyesinde tutmaya devam ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %17,6



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

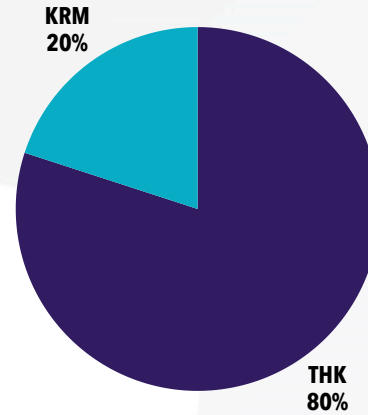
Faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşan THK (Kira Sertifikaları Katılım) fonunun, piyasadaki mevcut ortalama kâr payı oranlarına kıyasla yatırımcılarımıza ilave getiri potansiyeli sunduğunu değerlendiriyoruz. Bu potansiyelden maksimum düzeyde faydalanmak adına, **Temmuz ayında THK fonuna yer vererek ağırlığını %80 seviyesine çıkarıyoruz.**

Varlık yönetiminde esneklik sağlamak ve getiri potansiyelinden bir miktar yararlanmak amacıyla KRM (Katılım Karma Fonu) payını %20'ye yükseltiyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %17,0

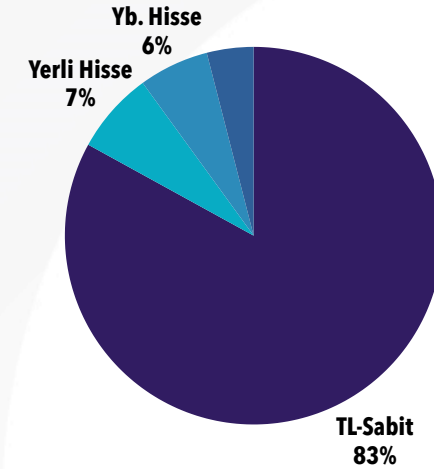
*02.01.2026-29.06.2026

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %80
- KRM- Katılım Karma %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %83
- Yerli Hisse Senedi %7
- Yabancı Hisse Senedi %6
- Yatırım Fonu %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

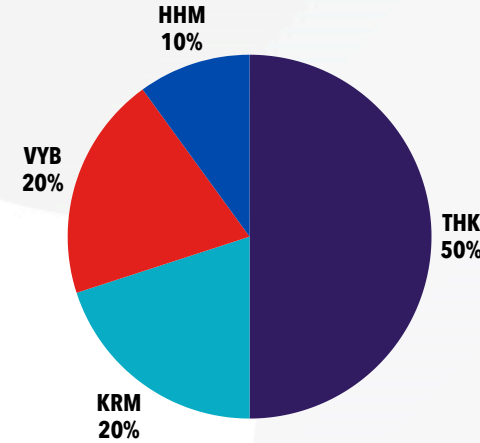
Faiz indirim döneminde kira sertifikası piyasasının sunduğu getiri fırsatlarını değerlendirmek amacıyla, **THK (Kira Sertifikaları Katılım Fonu) ağırlığını %50 olarak belirliyoruz.**

Yurt içi katılım hisse senedi endeksindeki fırsatları daha seçici takip etmek adına **VYB (Katılım Hisse Senedi Fonu) payını %20 seviyesine revize ederken;** teknoloji sektörünün küresel büyüme momentumunu yakalamak amacıyla **HHM (Teknoloji Sektörü Katılım Fonu)'na %10 oranında yer veriyoruz.**

Esnek varlık yönetimi sunan KRM (Katılım Karma Fonu) ağırlığını ise Temmuz ayında %15'ten %20'ye yükseltiyoruz.

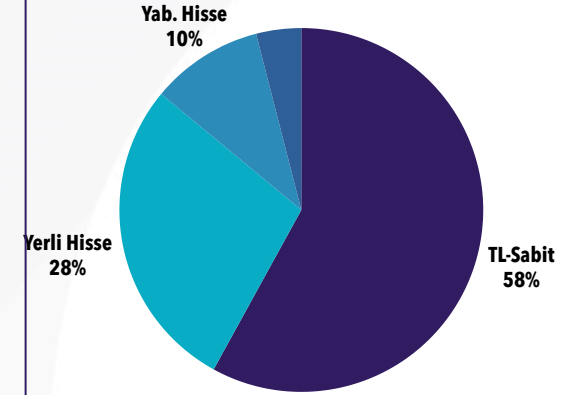
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %15,9

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %50
- KRM- Katılım Karma %20
- VYB- Katılım Hisse Senedi %20
- HHM- Teknoloji Katılım Hisse %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %58
- Yerli Hisse Senedi %28
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Yatırım Fonu %4

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

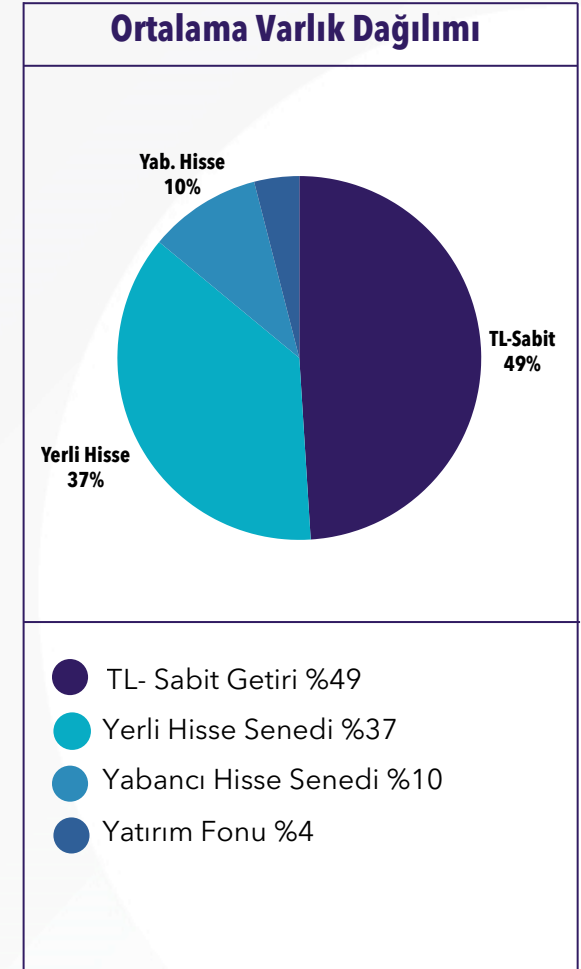
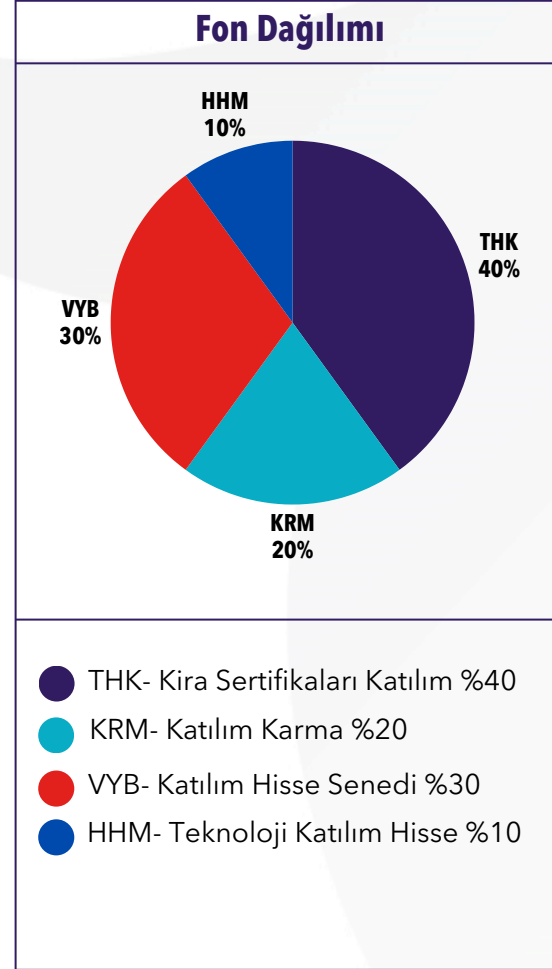
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Kira sertifikaları piyasasındaki getiri potansiyelini portföye yansıtmak amacıyla, **THK (Kira Sertifikaları Katılım) fonunu %40 oranında konumlandırıyoruz.**

Yurt içi katılım hisse senedi endeksindeki fırsatları etkin bir şekilde değerlendirmek için **VYB (Katılım Hisse Senedi Fonu) ağırlığını %30 seviyesinde koruyoruz.**

Küresel teknoloji sektörünün büyüme ivmesini yakalamak adına **HHM (Teknoloji Sektörü Katılım Fonu) payını %10'da** tutarken; esnek yönetimiyle dinamizm sağlayan **KRM (Katılım Karma Fonu) ağırlığını %20 seviyesinde** muhafaza etmeye devam ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %16,3



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. İç bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő.'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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. 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.