

MetLife

Aylık OKS Fon Bülteni

Eylül 2025



Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Piyasa Değerlendirmesi - Eylül 2025

Eylül ayında yurt dışı tarafında en dikkat çeken gelişmeler; majör merkez bankalarının faiz kararları, jeopolitik risklerdeki artış ve ABD endeksleri ile altındaki yükseliş trendi oldu.

Geçtiğimiz ay FED, ECB, BoE ve BoJ faiz kararlarını açıkladı. FED, 9 ay sonra faizleri piyasa beklentileri çerçevesinde 25 baz puan indirerek %4,00-%4,25 aralığına çekti. Fed'in son projeksiyonuna göre yetkililer, beklentilere paralel bu yıl için 2 indirim öngörürken karar metninde ise istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı ve enflasyonun 'bir miktar' yüksek seyrettiği vurgulandı. Euro Bölgesi tarafında ECB, mevduat faiz oranını %2,00 ve refinansman faiz oranını %2,15 seviyesinde sabit bıraktı ve enflasyonun orta vadeli %2 olan hedefine yakın seyrettiğini belirtti. ECB Başkanı Lagarde, Eylül ayı sonunda yaptığı açıklamada, enflasyon görünümüne yönelik ciddi bir tehdit olmadığını söyledi. BoE ve BoJ ise faizleri sırasıyla %4,0 ve %0,5 seviyelerinde sabit bırakırken BoJ'un politika değişikliğine giderek varlık satmaya başlayacağını duyurması dikkat çekti.

Eylül ayı jeopolitik risklerin arttığı bir ay oldu. Rusya-Ukrayna savaşına yönelik barış görüşmelerinde ilerlemenin durması ve bölge NATO üyesi ülkelere yönelik hava sahası ihlalleri, tansiyonu yükseltti. İsrail'in Katar'da gerçekleştirdiği saldırı, Çin'in attığı adımlar ve ABD ile Venezuela arasında artan gerilim jeopolitik riskleri artıran diğer unsurlar oldu. ABD'de federal hükümetin kapanması ise piyasalardaki belirsizliği artırdı.

FED Başkanı Powell'ın ay sonuna doğru yaptığı açıklamada iki taraflı risklere işaret etmesi piyasalardaki risk iştahını azaltsa da ABD endeksleri Eylül ayında tarihi zirve seviyelerini test ederek ayı yükselişle tamamladı. Nasdaq, S&P500 ve Dow Jones endeksleri sırasıyla Eylül ayını %5,4, %3,5 ve %1,9 yükselişle tamamlarken 2025 yılında ise sırasıyla %17,5, %13,7 ve %9,1 yükseliş kaydetti. Eylül ayını İngiltere ve Avrupa endeksleri de yükselişle kapatırken Asya tarafında KOSPI ve Nikkei 225 başta olmak üzere güçlü artışlar vardı.

FED Başkanı Powell'ın, enflasyon ve istihdam piyasalarındaki çift taraflı risklere dikkat çekmesi sonrası dolar endeksi, ay içindeki kayıplarını geri alarak Eylül ayını sınırlı yükselişle 97,87 seviyesinden tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise 8 baz puan azalarak %4,15 seviyesine geriledi. Ons altın jeopolitik risklerin ve belirsizliklerin artmasıyla birlikte geçmekte zorlandığı 3.500 dolar bölgesini aşarak Eylül ayını %11,9 yükselişle 3.858,5 seviyesinden tamamlarken ons gümüş, ayı %17,4 yükselişle 46,65 dolar seviyesinden tamamladı. Brent petrol ise arz endişeleriyle birlikte %2 düşüşle 66 dolar seviyesinde Eylül ayını tamamladı.

TCMB, gösterge olarak kabul ettiği haftalık repo faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel 250 baz puan indirerek %40,50 seviyesine çekti. Karar metninde Merkez Bankası, enflasyonun ana eğiliminin Ağustos ayında yavaşladığını belirtirken nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğunu değerlendirdi. Banka, enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştacağını vurguladı.

Uluslararası Gelişmeler

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

ABD'de Ağustos ayı imalat PMI verisi 53,3 olan beklentilerin altında 53 oldu. ISM imalat PMI verisi ise Ağustos ayında 49,0 olan beklentilerin altında 48,7 olarak açıklandı.

ABD Ağustos ayı bileşik PMI verisi 55,4 olan beklentilerin altında 54,6, hizmet PMI verisi 55,4 olan beklentilerin altında 54,5 oldu. ISM imalat dışı PMI verisi ise 50,9 olan beklentilerin üzerinde 52,0 oldu.

ABD'de ortalama saatlik kazançlar Ağustos ayında aylık bazda %0,3 olan beklentilere paralel geldi.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi 75 bin olan beklentilerin altında 22 bin açıklanırken, işsizlik oranı %4,3 olan beklentilere paralel geldi.

ABD'de Ağustos ayı ÜFE ve çekirdek ÜFE verileri aylık bazda %0,3 olan beklentilerin altında -%0,1 olarak açıklandı.

ABD'de Ağustos ayı TÜFE aylık bazda %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,4 gelirken, yıllık bazda TÜFE %2,9 olan beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek veri ise aylık bazda %0,3 ile beklentiler dahilinde geldi.

ABD'de açıklanan perakende satışlar verisi Ağustos'ta aylık bazda %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,6 oldu.

ABD'de sanayi üretimi Ağustos aylık bazda -%0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,1 oldu.

ABD'de Ağustos ayı yeni konut satışları, 650 bin olan beklentilerin üzerinde 800 bin oldu.

ABD ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %3,3 olan beklentilerin üzerinde %3,8 büyüdü.

ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları Ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,9 olan piyasaya beklentilerine paralel gerçekleşti.

ABD'de Eylül ayı tüketici güveni 96,0 olan beklentilerin altında 94,2 olarak açıklandı.

Euro Bölgesi Ağustos ayı imalat PMI 50,5 olan beklentilerin üzerinde 50,7 oldu.

Euro Bölgesi işsizlik oranı Temmuz'da %6,2 ile beklentilere paralel gerçekleşti.

Euro Bölgesi Ağustos ayı bileşik PMI 51,1 olan beklentilerin altında 51,0, hizmet PMI da 50,7 olan beklentilerin altında 50,5 oldu.

Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme rakamı çeyreklik bazda %0,1 olan beklentilere paralel, yıllık bazda %1,4 olan beklentilerin üzerinde %1,5 olarak açıklandı.

Euro Bölgesi sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %0,4 olan beklentilerin altında %0,3 oldu.

Euro Bölgesi Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %0,2 olan beklentilerin altında %0,1, yıllık bazda ise %2,1 olan beklentilerin altında %2,0 olarak açıklandı. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise piyasa beklentileri çerçevesinde %2,3 oldu.

İngiltere'de Ağustos ayı TÜFE verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,8 ile piyasa beklentilerine paralel olarak açıklandı.

İngiltere'de GSYİH verisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,3 olan beklentilere paralel gelirken yıllık bazda %1,2 olan beklentilerin üzerinde %1,4 olarak gerçekleşti.

Çin Merkez Bankası (PBoC), yedi günlük ters repo faiz oranını yüzde 1,40'ta sabit tuttu.

Çin imalat PMI Eylül ayında 49,6 olan beklentilerin üzerinde 49,8 olarak duyuruldu.

Japonya'da ikinci çeyrek büyüme verisi çeyreklik bazda %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,5 olarak gerçekleşti.

Ulusal Gelişmeler

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %3,8 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyürken, çeyreklik bazda büyüme %0,6 olan beklentinin üzerinde %1,6 oldu.

İSO Türkiye İmalat PMI Ağustos'ta bir önceki aya göre 1,4 puan artışla 47,3'e yükseldi.

TÜFE Ağustos'ta aylık %2,04, yıllık bazda %32,95 artış kaydetti. Beklenti %1,8 artış olacağı yönündeydi. Yıllık çekirdek enflasyon da %33 seviyesine geriledi.

Sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre %1,8 geriledi. Yıllık bazda artış %5,0 oldu.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi Eylül ayında %22,25 oldu. Önceki veri %22,84 seviyesindeydi. Yıl sonu TÜFE beklentisi ise %29,69'dan %29,86'ya yükseldi.

Dış ticaret açığı Ağustos'ta yıllık bazda %15,8 azalarak 4,2 milyar dolara gerilerken ihracatın ithalatı karşılama oranı %81,5'ten %83,8'e yükseldi.

Cari denge Temmuz ayında 1,77 milyar dolar fazla verdi.

Türkiye'de inşaat üretimi Temmuz ayında yıllık %24,2 arttı. Konut satışları ise Ağustos'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %6,8 oranında artarak 143 bin 319 oldu.

Tüketici güven endeksi Eylül'de aylık bazda 0,4 puan gerileyerek 83,9'a indi.

Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi Eylül'de bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 100,8'e yükseldi.

Ekonomik güven endeksi Eylül'de aylık bazda 0,1 puan artışla 98,0 değerini aldı ve son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Ağustos'ta aylık bazda 0,5 puan artışla %8,5'e yükselirken atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %29,7 oldu.

26 Eylül itibarıyla toplam rezervler 182,95 milyar dolara çıkarken net rezervler 72,72 milyar dolar oldu.

KKM büyüklüğü gerilemeye devam ederek 26 Eylül haftasında 292,8 milyar TL'ye geriledi.

Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve Denizbank A.Ş. fonları yönetirken bu stratejileri temel almak zorunda değildir. Güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan derlenmiştir, kaynaklardaki hatalı veriler yazarı bağlamaz. Yorumlar yazarının kişisel görüşlerini yansıtır ve ilgili şirketlerin resmi görüşü yerine geçmez. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 2025 Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.

Yakın Dönem Beklentilerimiz - 4

Fonlarımız

Başlangıç Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Fonu olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHB	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 101.455.637TL Katılımcı Sayısı 28.550	- Mevduat (TL) - Devlet Tahvili - Ters-Repo - TPP

Başlangıç Katılım Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği, faiz geliri elde etmeyen Başlangıç Katılım Fonudur ve düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

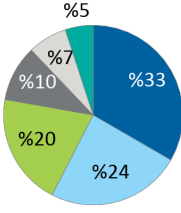
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 169.303.088TL Katılımcı Sayısı 78.212	- Katılma Hesabı (TL) - Diğer - Kamu Kira Ser. (TL)

Fonlarımız

Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

Hangi katılımcılara uygun?

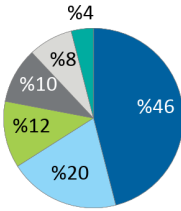
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHM	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 63.131.077TL Katılımcı Sayısı 806	 - Özel Sektör Tahvili - Devlet Tahvili - Finansman Bonosu - Ters-Repo - BYF Katılma Payları - Diğer

Dengeli Değişken Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

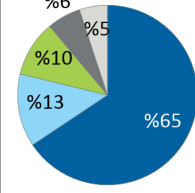
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 22.986.605TL Katılımcı Sayısı 435	 - Hisse Senedi - Devlet Tahvili - Finansman Bonosu - Özel Sektör Tahvili - TPP - Diğer

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

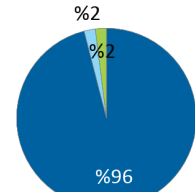
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHO	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 37.569.286TL Katılımcı Sayısı 595	 - Hisse Senedi - Devlet Tahvili - Finansman Bonosu - Özel Sektör Tahvili - TPP

Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

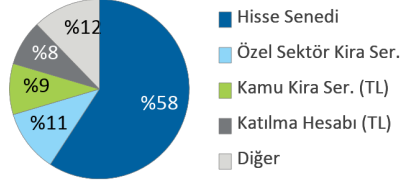
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 62.133.631TL Katılımcı Sayısı 723	 - Hisse Senedi - ViOP Teminat - Finansman Bonosu

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

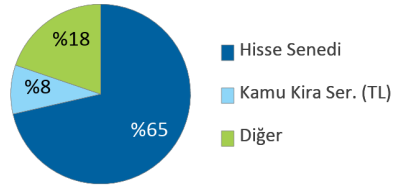
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHU	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 28.278.429TL Katılımcı Sayısı 420	 - Hisse Senedi - Özel Sektör Kira Ser. - Kamu Kira Ser. (TL) - Katılma Hesabı (TL) - Diğer

Agresif Katılım Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

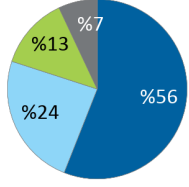
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 49.522.804TL Katılımcı Sayısı 480	 - Hisse Senedi - Kamu Kira Ser. (TL) - Diğer

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

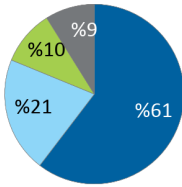
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHZ	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 536.614.943TL Katılımcı Sayısı 120.762	 - Devlet Tahvili - Hisse Senedi - Girişim Ser. YF - Diğer

Standart Katılım Fon (Risk: Orta)

Hangi katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu (faizsiz) fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHI	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 587.879.198TL Katılımcı Sayısı 177.297	 - Kamu Kira Ser. (TL) - Hisse Senedi - Girişim Ser. YF - Diğer

MetLife Fonları Performansı

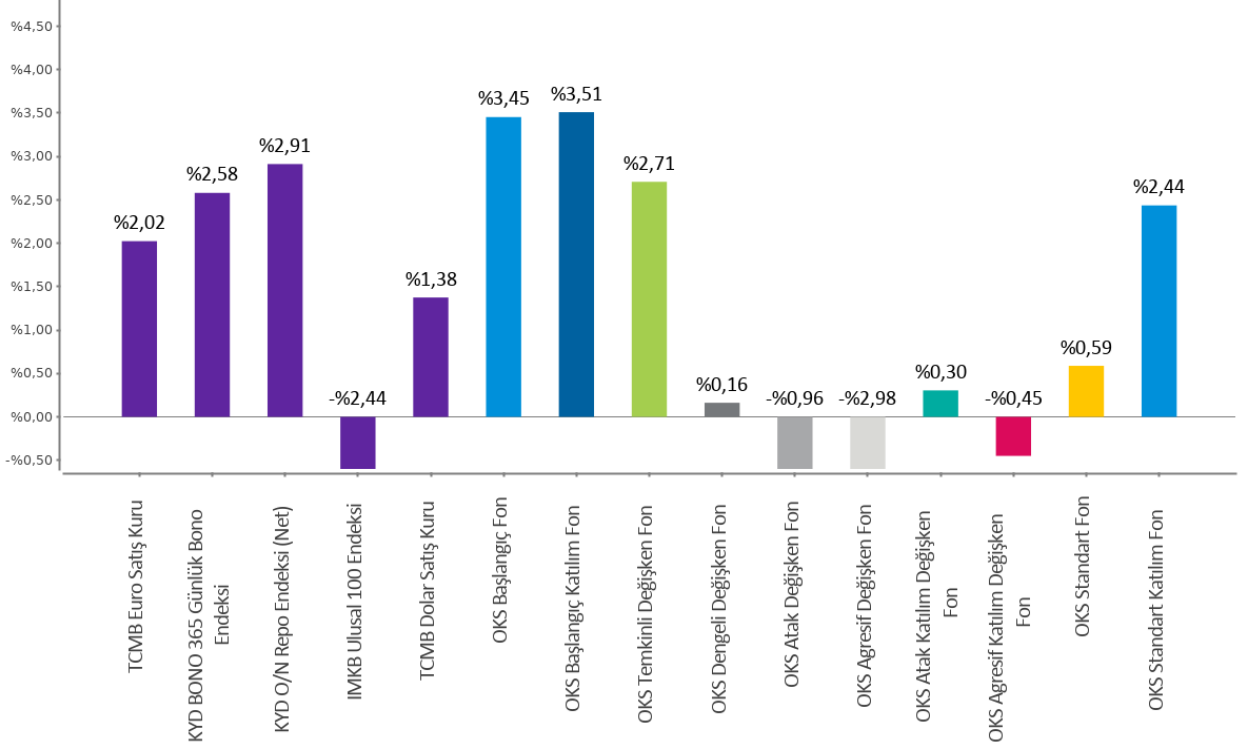
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%620,69	%3,45	%57,11
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%544,01	%3,51	%53,24
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%966,02	%2,71	%48,51
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%972,65	%0,16	%32,46
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%1.207,41	%-0,96	%28,28
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%1.460,06	%-2,98	%16,42
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%1.252,29	%0,31	%41,55
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%1.476,61	%-0,45	%37,27
Standart Fon	02.01.2018	%688,66	%0,59	%30,35
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%580,89	%2,44	%34,76

Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi **metlife.com.tr** internet sitemizde “Emeklilik Yatırım Fonları” sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

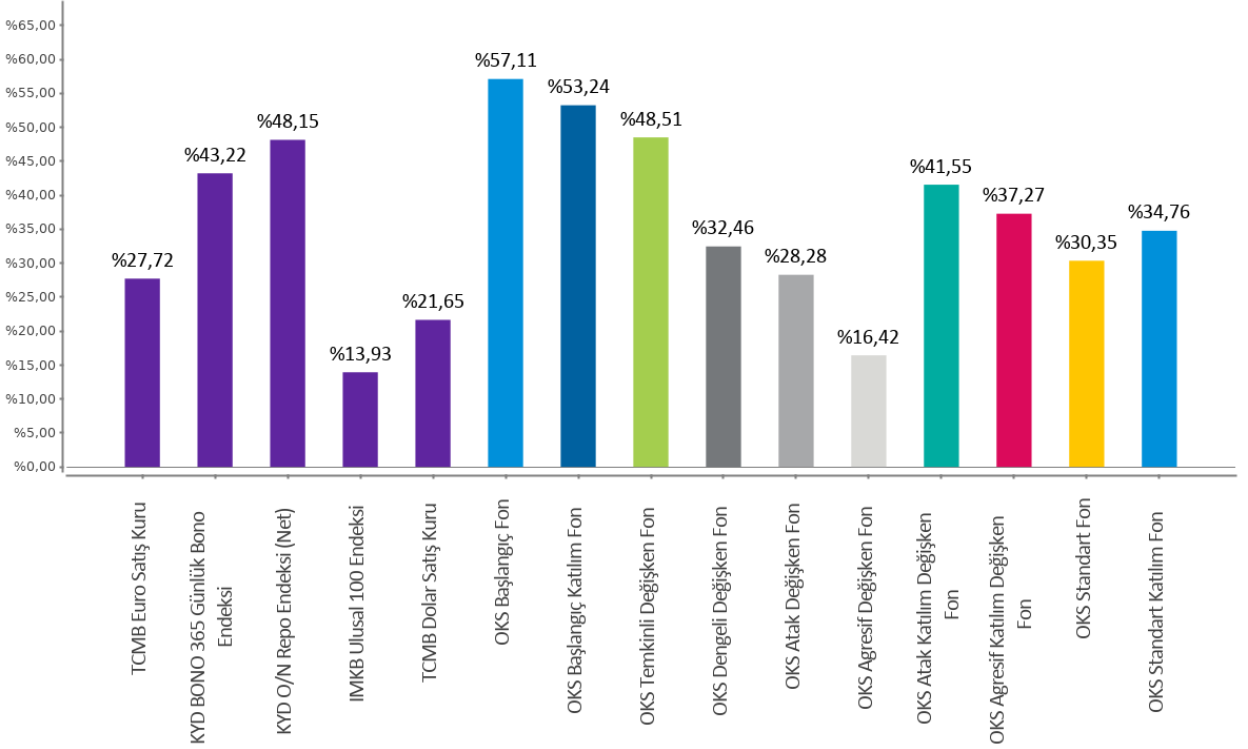
Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Karşılaştırmalı Fon Performansları

Son 1 Ay
01.09.2025 - 01.10.2025



Son 1 Yıl
01.10.2024 - 01.10.2025



MetLife
Emeklilik ve Hayat

Hayata birlikte yön verelim

MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kavacık Ticaret Merkezi
Rüzgârlıbahçe Mahallesi Çam Pınarı Sokak No:1
Kavacık 34805 Beykoz / İstanbul
Sicil No: 388669
MERSİS No: 0854006902900025

 /MetLifeTR
 /MetLifeTR
 /MetLifeTR
 /MetLifeTurkiye
 /metlife.com.tr

(0850) 222 0 638 (MET)
Faks: (0216) 538 94 94

MetLife, Inc (NYSE: MET), kendisine bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ("MetLife") aracılığıyla, bireysel ve kurumsal müşterilerinin değişen dünyalarına yön vermelerine yardım etmek üzere sigorta, yıllık gelir sigortaları, çalışan yan hakları ve varlık yönetimi alanlarında hizmet veren, dünyanın önde gelen finansal hizmet şirketlerinden biridir. 1868 yılında kurulmuş olan ve 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren MetLife; Amerika Birleşik Devletleri, Japonya, Latin Amerika, Asya, Avrupa ve Ortadoğu'da pazar lideri konumundadır. Daha fazla bilgi için www.metlife.com adresini ziyaret ediniz.