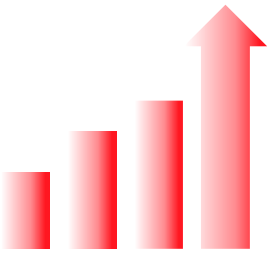
Fon Bülteni

EYLÜL 2026

Ekonomik Göstergeler

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize **www.axahayatemeklilik.com.tr** internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: **(0850) 250 99 99**
Faks: **(0212) 293 58 68**
E-posta: **emeklilik@axasigorta.com.tr**

FAİZ



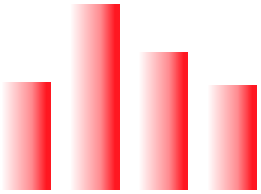
ABD tahvil getirilerinde son dört yılın en sert aylık yükselişi.

Fed'in faiz artırımı ve enerji kaynaklı enflasyon endişeleriyle ABD 10 yıllık tahvil getirisi 54 baz puan artarak %5,29'a yükseldi ve son dört yılın en sert aylık artışını kaydetti. 2 yıllık getiride de benzer büyüklükte bir yükseliş görülürken, 30 yıllık tahvil getirisi %5,60 seviyesinin üzerine yükseldi. Bahsedilen vadelerde tahvil getirileri son 20 yılın en yüksek seviyelerini test etti.

TL tahviller de satış baskısı altında kaldı.

Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş, TL tahvillerde de satıcılı bir seyri beraberinde getirdi. Ay sonu itibarıyla 2 yıllık tahvil faizi %40 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de 114 baz puan artışla %34,4'ten %35,5 seviyesine yükseldi.

HİSSE



ABD'de hisse senedi endeksleri ayrıştı.

Yükselen tahvil getirileri ve Fed'in şahin duruşu küresel hisse senetleri üzerinde baskı oluşturdu. ABD'de S&P 500 eylül ayında %0,5, Dow Jones %4,3 düşerken, yapay zekâ temalı büyük teknoloji şirketlerinin desteğiyle Nasdaq %1,9 yükselişle pozitif ayrıştı.

BIST100 endeksi 2008'den bu yana en sert aylık düşüşünü yaşadı.

Eylülde BIST100 endeksi, aylık bazda %16,7 kayıpla 11.947 puandan kapanış gerçekleştirdi. Aynı dönemde bankacılık endeksi %5,6, sanayi endeksi de %22 geriledi.

DÖVİZ



Fed'in faiz artırımıyla dolar endeksi yeniden güçlendi.

Ağustos ayını 99,4 seviyesinde tamamlayan Dolar Endeksi, Fed'in sıkılaşma adımı ve ABD tahvil getirilerindeki sert yükselişle eylül ayında %2 değer kazanarak 101,5 seviyesine çıktı. Böylece endeksteki iki aylık düşüş serisi sona erdi.

TL'de nominal bazda kademeli değer kaybı sürdü.

USD/TL eylül ayında 48,26 seviyesinden 49,02 seviyesine yükselirken, TL dolar karşısında aylık yaklaşık %1,6 değer kaybı kaydetti. Aynı dönemde TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, aylık %0,4 artışla 105,5 seviyesine yükseldi.

ALTIN



Ons altın Fed'in faiz artırımıyla değer kaybetti.

Fed'in faiz artırımı, tahvil faizlerindeki yükseliş ve güçlenen dolar, faiz getirisi olmayan değerli metaller üzerinde baskı yarattı. Ons altın ay başındaki 4.470 dolar seviyelerinden kademeli gerileyerek, ayı %6'nın üzerinde düşüşle 4.156 dolar civarından tamamladı. Böylece haziran ayından bu yana en sert aylık düşüş kaydedildi.

Ekonomik Göstergeler

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize **www.axahayatemeklilik.com.tr** internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: **(0850) 250 99 99**
Faks: **(0212) 293 58 68**
E-posta: **emeklilik@axasigorta.com.tr**

Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026T	2027T
GSYİH (Milyar TL)	7.434	15.326	27.091	44.676	63.241	**82.853**	**105.696**
GSYİH (Milyar ABD Doları)	828	925	1.153	1.361	1.602	**1.753**	**1.806**
Büyüme Oranı	%11,8	%5,4	%5,0	%3,5	%3,7	**%3,0**	**%4,0**
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%30,9	**%29,7**	**%23,5**
İhracat (Milyar ABD Doları)*	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	**276,3**	**290,4**
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-271,4	-363,7	-362,0	-344,0	-365,4	**-385,5**	**-401,4**
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,1	**-109,1**	**-111,0**
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,3	**-48,1**	**-40,0**
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%0,9	-%5,0	-%3,6	-%1,0	-%1,9	**-%2,7**	**-%2,2**
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%36,9	**%37**	**%29**
TCMB Politika Faizi*	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%38,0	**%35**	**%28**
BİST-100*	1.858	5.509	7.470	9.831	11.262	**15.500**	**20.000**
ABD Doları / TL (Ortalama)*	8,9	16,5	24,1	32,2	39,5	**47,3**	**58,5**
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	13,0	18,7	29,4	35,2	42,8	**51,8**	**65,3**
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	13,9	19,3	30,9	35,8	46,5	**56,1**	**71,1**
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,14	1,07	1,10	1,04	1,17	**1,165**	**1,18**

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.
Makroekonomik Göstergeler için Kaynak: TÜİK

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	**Dönemi**	**2025**	**2026**
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	2. Çeyrek	1.478,1	1.705,9
Büyüme Oranı (Yıllık)	2. Çeyrek	%4,8	%2,3
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	**Dönemi**	**2025**	**2026**
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Temmuz	%1,3	%1,4
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Eylül	%73,8	%74,1
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Ağustos	%8,6	%7,8
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	**Dönemi**	**2025**	**2026**
TÜFE Enflasyonu	Eylül	%33,3	%29,7
ÜFE Enflasyonu	Eylül	%26,6	%27,4
Çekirdek Enflasyon	Eylül	%32,5	%28,7
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	**Dönemi**	**2025**	**2026**
Gelirler	Ocak-Ağustos	7.983,6	10.854,7
Harcamalar	Ocak-Ağustos	8.891,2	12.162,7
Faiz Dışı Denge	Ocak-Ağustos	518,1	680,0
Bütçe Dengesi	Ocak-Ağustos	-907,6	-1.308,1
DIŞ DENGE (Milyar ABD Doları)	**Dönemi**	**2025**	**2026**
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Temmuz	-24,0	-40,7

Fon Getirileri

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize **www.axahayatemeklilik.com.tr** internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: **(0850) 250 99 99**
Faks: **(0212) 293 58 68**
E-posta: **emeklilik@axasigorta.com.tr**

Aylık BES

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/08/2026 - 30/09/2026 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2025 - 30/09/2026 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/09/2025 - 30/09/2026 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,94	%32,15	%46,60
Standart Fon (HEK)	-%1,00	%20,97	%33,02
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	-%1,11	%13,17	%21,17
Değişken Fon (HEB)	-%1,23	%22,43	%35,81
Hisse Fonu (HES)	-%9,77	%4,00	%9,29
Katkı Fonu (HET)	-%2,95	%15,89	%26,52
Katılım Değişken Fon (HEE)	-%2,16	%23,90	%31,68
Katılım Katkı Fonu (HER)	-%5,64	%21,83	%30,50
Altın Katılım Fonu (HEA)	-%4,44	%0,68	%19,53
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,95	%32,92	%46,85
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,04	%32,41	%45,86
OKS Standart Fon (HEC)	-%0,40	%19,39	%31,98
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	-%1,12	%22,47	%34,73
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	-%6,28	%22,59	%28,50
OKS Agresif Değişken (AJR)	-%8,67	%9,82	%15,29
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,73	%25,92	%38,96
OKS Dengeli Değişken (AJV)	-%5,50	%21,42	%30,66
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	-%3,77	%28,18	%38,68
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	-%6,11	%21,48	%29,00
Katılım Standart Fon (RZM)	%0,18	%31,92	%41,91
Fon Sepeti Fonu (RZN)	%2,74	%21,71	%35,78

(*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan net fiyatlar ile oluşturulmuştur.

YASAL UYARI METNİ
ÖNEMLİ BİLGİ: Bu doküman söz konusu yatırım ürününün tanıtımı için özet niteliğinde hazırlanmıştır. Ürün konusundaki tüm detayları içermeyebilir. Bu sebeple yatırım yapmadan önce Ürünler / Emeklilik Planları / Emeklilik Yatırım Fonları ilgili dokümanların ve izahnamelerin incelenmesi gereklidir. YASAL UYARI: 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 içerik, 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. Burada yer alan 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 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından derlenmiş ve AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu değildir. Kurumlar 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, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve AXA 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 bizatihi 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 Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Portföyün geçmiş dönemlere ilişkin getirisi gelecek dönemlerin getirisi için herhangi bir gösterge olamaz. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir taahhütte kesinlikle bulunulmamaktadır. Fonlarla ilgili nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname ve yatırımcı bilgi formuna; performans sunum raporları ve portföy dağılım raporlarına KAP (www.kap.org.tr) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.