

Ocak ayında küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ön planda olurken, makroekonomik görünüm görece ikinci planda kalmıştır. Ayın başında Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun ABD güçleri tarafından New York'a götürülmesine ilişkin gelişmeler petrol fiyatlarına sınırlı yansımış, Venezuela varlıkları ve bazı ABD petrol şirketleri dışında geniş çaplı bir piyasa tepkisi görülmemiştir. Buna karşılık İran'daki gelişmeler petrol fiyatlarında daha belirgin bir etki yaratmış; ABD'nin İran'a yönelik olası askeri müdahalesine ilişkin artan spekülasyonlar ve Trump'ın açıklamalarıyla Brent petrol ayı %16,2 artışla 70,7 ABD doları/varil seviyesinden kapatarak Ocak 2022'den bu yana en güçlü aylık performansını sergilemiştir.

Ay boyunca gündemde kalan bir diğer jeopolitik başlık Grönland'a ilişkin gelişmeler olmuştur. Trump, ayın ilk bölümünde anlaşma sağlanamaması hâlinde Avrupa ülkelerine ek gümrük tarifeleri uygulanabileceğini belirtmiş, ay sonunda ise taraflar arasında bir çerçeve anlaşmaya varıldığını ve 1 Şubat itibarıyla gümrük vergilerinin uygulanmayacağını açıklamıştır. Bu gelişmelerin ardından piyasalarda risk iştahında sınırlı bir toparlanma gözlenmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), Ocak ayında merkez bankası bağımsızlığına ilişkin tartışmaları yeniden gündeme taşıyan bir ceza soruşturması ile öne çıkmıştır. Bu durum değerli metaller üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmış; altın fiyatları ay boyunca yükselerek %13,3 artışla Eylül 1999'dan bu yana en güçlü aylık performansını kaydetmiştir. Fed, Ocak toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50- 3,75 aralığında sabit tutmuş, 2025 yılının son üç toplantısında gerçekleştirilen faiz indirimlerinin ardından bekle-gör sürecine geçmiştir. Karar metninde ekonomik aktivite, iş gücü piyasası ve enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmelerin önceki toplantıya kıyasla daha olumlu bir tona evrildiği görülmüştür. Ay sonunda Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesi ve bilanço ile para arzına daha kısıtlayıcı yaklaşım sinyalleri risk iştahını sınırlamıştır.

Yurt içinde Para Politikası Kurulu, Ocak ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekmiş; böylece Temmuz ayından bu yana üst üste beşinci faiz indirimi gerçekleştirilmiştir. Kurul, ileriye dönük yönlendirmesinde değişikliğe gitmezken, kısa vadeli enflasyon görünümünde özellikle gıda fiyatları kaynaklı aylık artışlara dikkat çekmiş, ana eğilimdeki bozulmanın sınırlı kalacağı vurgulanmıştır. Ayrıca talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmakla birlikte sürdürüğüne işaret edilmiştir.

TCMB, makro ihtiyati çerçevede yurt dışından temin edilen 1 yıla kadar vadeli TL borçlara uygulanan zorunlu karşılık oranlarını artırmıştır. Bu düzenlemenin TL fonlama maliyetlerini yükselterek kısa vadeli TL borçlanmayı ve yabancıların carry trade işlemlerini sınırlaması beklenmektedir. Fitch Ratings ise Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "BB-" seviyesinde sabit tutarken, not görünümünü "pozitif"e çevirmiştir.

Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi Ocak ayında %22,2'ye gerilerken, reel sektör beklentisi %32,9'a düşmüş; hanehalkı beklentisi ise %52,1'e yükselmiştir. TÜİK verilerine göre Ocak ayında TÜFE aylık bazda %4,8 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş, yıllık enflasyon %30,7'ye gerilemiştir. Gıda fiyatları aylık %6,6 artarken, hizmet fiyatları maliyet baskısıyla %7,4 yükselmiştir. Şubat ayında gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısını sürdürmesi beklenmektedir.

Sabit getirili menkul kıymetler tarafında 2 yıllık gösterge tahvil faizi Ocak ayını %34,61 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizi %29,69'a yükselmiştir. Döviz piyasasında Türk lirası dolar ve euro karşısında değer kaybetmiş; USD/TL 43,49, EUR/TL ise 51,57 seviyesinden kapanmıştır. BIST-100 Endeksi ayı %22,9 artışla 13.838,3 seviyesinden tamamlamıştır. Katılım ürünlerinde Taahhütlü İşlemler Pazarı ve katılım hesaplarında aylık %36- 37 civarında kâr payı oluşurken, Katılım 100 Endeksi aylık bazda %18 değer kazanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	GRL
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	2,50%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi * 1.1
İşlem Saati	09:00 - 13:30
Yatırımcı Sayısı	346
Fon Büyüklüğü	390.202.431

Yatırım Stratejisi

Fon, makroekonomik veriler ve gelişmeler, istatistiksel ve diğer analizler ışığında hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yaparak hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri elde etmeyi hedeflemektedir. Agresif yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilecek fonun risk değeri 5 ila 7 bandında olacaktır.

Yatırımcı Profili

Mevduat üzerinde getiri hedeflerken belirli bir risk alıp portföy çeşitliliği tercih eden yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

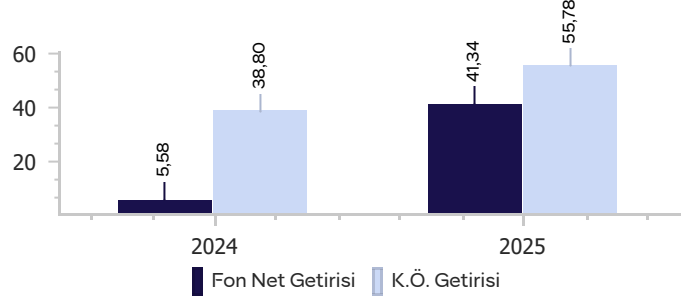


Az Riskli

Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%9,09	%3,51
Son 3 Aylık Getiri	%18,21	%10,65
Son 6 Aylık Getiri	%24,52	%23,62
Son 1 Yıllık Getiri	%47,64	%54,94
Sene Başından Beri Getiri	%9,09	%3,51



Fon Varlık Dağılımı



ViOP Teminat (%) 35,3	Ters Repo (%) 33,5
Yabancı Menkul Kıymet (%) 19,9	Devlet Tahvili (%) 5,7
Diğer (%) 5,6	

Burada yer alan yatırım bilgisi, yorumu ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Bu sunum ve ekleri Sermaye Piyasası Kanunu gereğince, gizli bilgi içeriyor olabilir; çoğaltılamaz, yayımlanamaz, satılamaz. Bu bülten alıcı olarak belirtilen kişi ya da kuruluşa özeldir . Bültenin alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen kopyalamayınız, başkalarına göstermeyiniz ve göndermeyiniz, sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Sunumda veya eklerinde yer alabilecek QNB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından hazırlanmış rapor, yorum veya veriler sadece bilgilendirme amaçlıdır. Bu bülten, içerdiği ifade ve tutarlar bakımından delil niteliği taşımaz. Bu bilgilerin kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek sonuçlardan ve oluşabilecek zararlardan QNB Portföy sorumlu değildir ve içerdiği bilgilerin doğruluğu ve eksiksiz olduğu konusunda hiçbir garanti vermemektedir. QNB Portföy'ün yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.. Fon performans sunum raporuna ve diğer tüm bilgilere www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.