

Haziran ayında piyasalar yönünü ABD-İran anlaşmasına ilişkin haber akışına göre belirlemiştir. Mayıs sonlarında Axios'un, ateşkesi uzatmaya yönelik 60 günlük mutabakat zaptında anlaşıldığı haberine karşın ayın ilk haftasında belirsizlik yüksek seyretmiştir. Ay ortasında Trump, anlaşmanın "artık tamamlandığını" ve ABD'nin deniz ablukasını kaldırdığını duyurmuş; anlaşma her iki tarafça imzalanmıştır. Petrol fiyatları ay boyunca keskin biçimde gerileyerek Haziran'ı, neredeyse çatışma öncesi seviyesi olan varil başına 72,92 dolardan kapatmıştır.

ABD'de güçlü istihdam veri akışı sürmüştür. Yeni Başkan Kevin Warsh'ın katıldığı ilk FOMC toplantısı beklenenden şahin projeksiyonlarla sürpriz yapmış; görüş bildiren yetkililerin yarısı 2026'da faiz artırımını tercih etmiştir. Fed'in değişen söylemiyle Fed fonlarının fiyatlanmasında sert hareketler yaşanmış, Eylül'de faiz artırımı olasılığı %36'dan %80'e yükselmiş ve yıl sonuna kadar 38 baz puanlık artış fiyatlanmıştır (gün içinde +17,2 baz puan). 2 yıllık Hazine tahvili getirileri 13,1 baz puan yükselerek 15 ayın zirvesi olan %4,19'a ulaşmıştır.

Şahin tavır sergileyen tek merkez bankası Fed olmamıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), 25 baz puanlık artışla mevduat faizini %2,25'e çıkararak 2023'ten bu yana ilk artırımını yapmıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ) da politika faizini 25 baz puan artırarak %1'e yükseltmiş; ancak yen, dolar karşısında zayıflamayı sürdürerek dolar başına 162,55 ile 1986'dan bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir.

Yurt içinde TCMB, Haziran toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %37'de sabit tutmuş; gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini sırasıyla %40 ve %35,5'te bırakmıştır. PPK metninde enerji fiyatlarının yüksek ve oynak seyrini koruduğu, bu gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklentiler üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği vurgulanmıştır. İç talepteki zayıf seyrin ikinci çeyrekte de sürdüğüne değinilmiş, ileriye dönük yönlendirme büyük ölçüde değişmemiştir.

GSYH, 2026'nın ilk çeyreğinde çeyreklik %0,1, yıllık %2,5 büyümüştür. Veriler yavaşlamanın sürdüğüne ve çeyreklik bazda iç talep katkısının zayıfladığına işaret etmekte; mevcut belirsizlikler güçlü bir toparlanma ihtimalini sınırlamaktadır. TCMB Haziran Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,8'de sabit kalmış; 2026 sonu beklentisi 0,2 puan artarak %29,1 olmuştur. Reel kesimde 12 ay sonrası beklenti değişmeyerek %33,1'de kalırken, hanehalkı beklentisi 3,4 puan azalarak %46,1 olmuştur.

Tüketici güven endeksi Haziran'da 2,2 puan (%2,5) artışla 87,9'a yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek değerine ulaşmıştır. Reel sektör güven endeksi 0,2 puan artarak 103,5 olmuş; ancak ilk çeyreğe göre zayıf kalmayı sürdürmüş, kapasite kullanımında yatay eğilim devam etmiştir. İmalat dışı sektörel güven endeksleri artarak ılımlı bir toparlanmaya işaret etse de, ilk çeyreğe kıyasla gözlenen bozulma ikinci çeyrekte büyümedeki yavaşlamanın sürebileceğine işaret etmektedir.

Cari işlemler dengesi Nisan'da 5,7 milyar dolar açık vererek 5,5 milyar dolarlık beklentinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Aylık cari açık yıllık bazda 2,8 milyar dolar daralmış; dış ticaret açığı 3,1 milyar dolar azalırken hizmetler dengesi 0,3 milyar dolarlık sınırlı bir bozulma göstermiştir.

TÜİK verilerine göre Haziran'da TÜFE aylık %0,99 artarak %1'lik beklentiyle uyumlu gerçekleşmiş, yıllık enflasyon %32,6'dan %32,11'e gerilemiştir. Aylık enflasyona en yüksek katkı; konutta %0,27, lokanta ve konaklamada %0,23, mobilya ve ev eşyasında %0,15 olmuştur. ÜFE aylık %1,80 artarken yıllık ÜFE %28,9'dan %28,09'a gerilemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler: 2 yıllık gösterge tahvil faizi, bir önceki aya kıyasla 353 baz puan düşerek Haziran'ı %40,2'den; 10 yıllık tahvil faizi 248 baz puan gerileyerek %33,2'den kapatmıştır. Eurobond tarafında Haziran, kısa vadeli 2 yıllıkta %5,7, uzun vadeli 10 yıllıkta %7,0 seviyesinden kapanmıştır.

Döviz Piyasası: Türk Lirası Haziran'da dolar karşısında değer kaybetmiştir. Mayıs sonunda 45,85 olan USD/TL kuru %1,8 yükselerek ay sonunda 46,66'ya çıkmış; EUR/TL ise %0,3 gerileyerek 53,31'den kapanmıştır.

Hisse Senedi Piyasası: BİST-100 Endeksi aya 13.662,8'den başlayıp %3,4 yükselişle 14.121,8'den kapatmıştır.

Katılım Ürünleri: Haziran'da Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %39-40 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadeli Katılım Hesabı getirisi %41-41,5 civarında oluşmuştur. Hisse senedi tarafında Katılım 100 Endeksi (XK100) 16.432'den kapanarak aylık bazda %2 değer kaybetmiştir.



Fon Künyesi

Fon Kodu	OVD
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+3
Yıllık Yönetim Ücreti	2,50%
Karşılaştırma Ölçütü	%15 QNB Portföy Altın Katılım BYF Endeksi, %5 QNB Portföy Gümüş Katılım BYF Endeksi, %65 Bloomberg Kıymetli Madenler Harici Emtialar Toplam Getiri Endeksi ve %15 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	2.976
Fon Büyüklüğü	747.484.736

Yatırım Stratejisi

Ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla iştirak etmek üzere toplam değerinin, asgari %80'i devamlı olarak emtia fiyatlarını / emtia fiyatlarına dayalı endeksleri takip eden veya emtiaya dayalı olan yerli yatırım fonları ile yerli ve yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırmaktadır.

Yatırımcı Profili

Belirli bir risk alarak ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla iştirak etmeyi hedefleyen, orta ve uzun vadeli yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

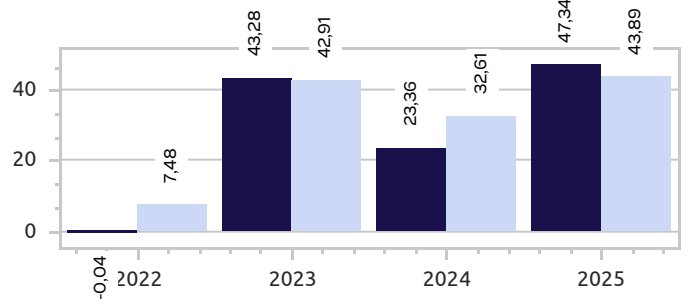


Az Riskli

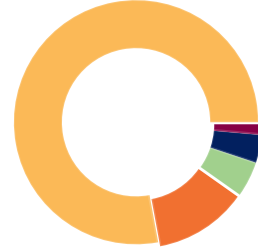
Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	-%9,00	-%6,54
Son 3 Aylık Getiri	-%4,33	-%1,51
Son 6 Aylık Getiri	%15,54	%22,25
Son 1 Yıllık Getiri	%42,25	%45,27
Sene Başından Beri Getiri	%15,54	%22,25

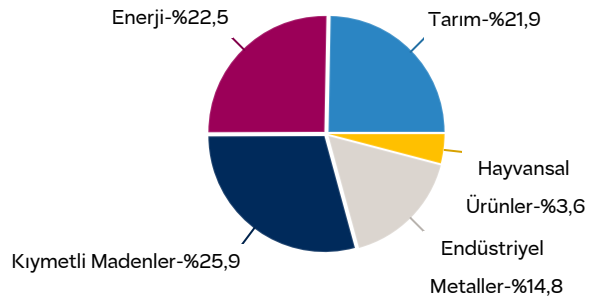


Fon Varlık Dağılımı



- Yabancı Menkul Kıymet (%) 77,9
- Hisse (%) 12,3
- YF Katılma Payı (%) 4,7
- Ters Repo (%) 3,7
- Diğer (%) 1,4

Emtia Sınıf Dağılımı



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.