

Ekim ayında küresel risk iştahı, gümrük vergileri ve dış ticaret gündemindeki gelişmelerle şekillendi. 10 Ekim'de ABD Başkanı Trump, Çin'e karşı olumsuz bir tutum sergileyerek Başkan Xi ile görüşmek için "hiçbir neden" görmediğini söyledi. Aynı gün, 1 Kasım'dan itibaren Çin'e %100 ek gümrük vergisi ve kritik yazılımlara ihracat kontrolleri getirileceğini açıkladı. Bu söylemler riskten kaçınma eğilimini artırırken, S&P 500 endeksi %2,70 düşerek Nisan'dan bu yana en kötü günlük performansını kaydetti.

Ayın ilerleyen günlerinde haber akışı pozitifte döndü. Trump'ın "Çin için endişelenmeyin, her şey yoluna girecek" açıklaması sonrası Xi ile Güney Kore'de bir araya gelmesi, ek vergilerin erteleneceği beklentisini güçlendirdi. Görüşmede gümrük ateşkesi uzatıldı, ABD'nin Çin'e uyguladığı fentanil vergisi %20'den %10'a indirildi ve ihracat kısıtlamaları ertelendi. Bu gelişmeler riskli varlıkları destekledi, S&P 500 ayı %2,3 artışla kapattı.

Ekim ortasında ABD'de bazı bölgesel bankalarda yaşanan kredi sorunları piyasada dalgalanma yarattı. Zions Bancorp ve Western Alliance Bancorp hakkındaki dolandırıcılık iddialarıyla hisseleri sırasıyla %13,1 ve %10,8 düştü. 17 Ekim'de vadeli işlemler %1,46 gerilese de, diğer bankaların düşük karşılık açıklamalarıyla gün içinde toparlanma yaşandı. Ancak KBW Bölgesel Bankacılık Endeksi ayı %5,2 kayıpla kapattı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Ekim toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %3,75- 4,00 aralığına çekti ve 1 Aralık itibarıyla bilanço küçültmeyi durduracağını açıkladı. Başkan Powell, Aralık'ta yeni bir indirim olasılığının kesin olmadığını vurguladı. Vadeli piyasalarda Aralık indirimi ihtimali ay sonunda %68 olarak fiyatlandı.

Japonya'da LDP liderliğine Sanae Takaichi'nin seçilmesi ve başbakan olması piyasada sürpriz yarattı. Mali teşvik yanlısı politikaları Nikkei endeksini Ekim ayında %16,6 yükseltti; bu, 1990'dan bu yana en güçlü aylık performanstı. Ancak faiz artırımı ihtimalinin zayıflamasıyla Japon yeni, dolar karşısında %3,9 değer kaybederek G10'un en zayıf para birimi oldu.

Yurt içinde TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %39,5'e düşürdü; faiz koridoru üst ve alt bantları da %42,5 ve %38,0'a çekildi. Böylece Temmuz ve Eylül'deki büyük indirimlerin ardından Ekim'de daha ölçülü bir adım atıldı. Karar metninde dezenflasyon sürecinde yavaşlama ve gıda fiyatlarının enflasyon beklentileri üzerindeki riskleri vurgulandı. Yönlendirmede belirgin bir değişiklik yapılmadı.

Tüketici güven endeksi aylık bazda 0,2 puan azalarak 83,6'ya geriledi ve Nisan'dan bu yana yatay seyrini sürdürdü. Ağustos'ta cari işlemler dengesi 5,5 milyar dolar fazla verdi; 12 aylık kümülatif açık 18,3 milyar dolara (GSYH'nin %1,2'si) geriledi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu TÜFE beklentileri 2025 için %31,8'e, 2026 için %22,1'e yükseldi. 12 ve 24 ay vadeli beklentiler sırasıyla %23,3 ve %17,4 oldu. Hanehalkı 12 ay sonrası beklentisini 1,4 puan artırarak %54,4'e çıkarırken, reel sektör beklentisi %36,3'e geriledi; böylece yılbaşından bu yana düşüş 11,3 puana ulaştı.

TÜİK verilerine göre TÜFE Ekim'de %2,55 arttı ve beklentinin (%2,8) altında kaldı. Yıllık enflasyon %33,3'ten %32,9'a indi. Gıda, giyim ve konut kalemleri sırasıyla 0,83, 0,69 ve 0,45 puan katkı yaptı. Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE %2,1 ile Eylül'ün (%2,7) altında gerçekleşti. Mal enflasyonu yavaşlarken hizmet enflasyonu %2,9 ile yüksek seyrini korudu. ÜFE aylık %1,6 arttı, yıllık %27,0'ye yükseldi.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler: 2 yıllık gösterge tahvil faizi 63 baz puan artışla %40,01, 10 yıllık tahvil faizi 90 baz puan artışla %32,19 seviyesine yükseldi. Eurobond getirileri kısa vadede %4,69, uzun vadede %6,68 olarak gerçekleşti.

Döviz Piyasası: TL, Ekim ayında dolar karşısında %1,14 değer kaybederek 42,06 seviyesine geriledi. Euro/TL paritesi %0,52 düşüşle 48,57'de kapandı.

Hisse Senedi Piyasası: BIST-100 endeksi ayı %0,37 düşüşle 10.971,5 seviyesinde tamamladı.

Katılım Ürünleri: Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda kâr payı oranları %39- 39,5 aralığında seyretti. Katılım bankalarında bir ay vadeli hesap getirileri benzer düzeyde gerçekleşti. Katılım 100 Endeksi (XK100) 12.665 seviyesinden kapanarak aylık %1 değer kazandı.



Fon Künyesi

Fon Kodu	PTF
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+1
Yıllık Yönetim Ücreti	1,75%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	213
Fon Büyüklüğü	598.161.433

Yatırım Stratejisi

Fon, piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilir. Yatırım teması, piyasa trendleri çerçevesinde döngüsel olarak değiştirilebilir.

Makroekonomik veriler ve gelişmelerin yanı sıra, istatistiksel ve diğer analizler çerçevesinde hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yapılarak hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri hedeflenir.

Yatırımcı Profili

Piyasada trend olarak öne çıkan varlıklara yatırım yaparak portföyünde çeşitlilik isteyen mevduat endeksi üzeri getiri beklentisi bulunan yatırımcılara, yatırım yapma olanağı sunar.

Risk Değeri

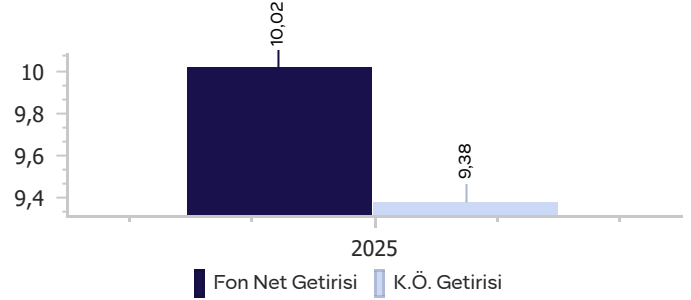


Az Riskli

Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%3,93	%3,60
Son 3 Aylık Getiri	-	-
Son 6 Aylık Getiri	-	-
Son 1 Yıllık Getiri	-	-
Kuruluştan Bu Yana Getiri	%10,02	%9,38



Fon Varlık Dağılımı



- Mevduat (TL) (%) 64,5
- YF Katılma Payı (%) 19,6
- Devlet Tahvili (%) 13,0
- Hisse (%) 1,1
- Diğer (%) 1,8

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.