

“ Enflasyonist endişeler ve tırmanan jeopolitik riskler, emtia fonlarına olan talebi besleyen başlıca etkenler olarak öne çıkmaktadır.



Sinan EDE

Çoklu Varlık Masası Bölüm Müdürü  
QNB Portföy

2026 yılı, küresel tarafta tüm varlık sınıflarında olduğu gibi emtia fiyatlarında da son derece volatil bir başlangıç yaptı. Bir önceki yıl yaşanan kıymetli metallerdeki ralli, bu yılın başında yerini konsolidasyona bıraktı. İran savaşıyla birlikte petrol fiyatlarındaki sert yükseliş enflasyon tahminlerini yukarı çekerken, buna paralel olarak küresel merkez bankalarının faiz indirimi beklentileri kademeli olarak geriledi; hatta kimi piyasalarda faiz artışı senaryoları dahi tartışılmaya başlandı. Piyasa faizlerinin yükselmesiyle birlikte riskli varlıklarda ciddi satış baskısı oluştu ve dolar endeksinin güçlendiği bir konjonktür ortaya çıktı. Bu satış dalgasına altın ve gümüş başta olmak üzere kıymetli metaller de eşlik etti. Dolayısıyla enerji fiyatlarını dışarıda bıraktığımızda, diğer tüm emtia kategorileri açısından yıla oldukça olumsuz bir giriş yapıldığını söylemek mümkündür. Önümüzdeki dönemde kıymetli ve sanayi metallerinin seyri, büyük ölçüde savaşın gidişatına bağlı olacaktır. Mevcut gerilimin sürmesi halinde enflasyon beklentileri daha yapışkan bir hal alacak ve faiz indirimi beklentileri yıl genelinde gündem dışına çıkabilecektir. Böyle bir senaryoda kıymetli ve sanayi metallerinin baskı altında kalmayı sürdürmesi kuvvetle muhtemeldir. Öte yandan gerilimin hızla çözüme kavuşması ve kalıcı bir barış ortamının piyasalar tarafından fiyatlanması halinde riskli varlıklara yönelik talep yeniden canlanabilir; bu da enerji dışı emtia fiyatları açısından olumlu bir tablo oluşturabilir.

Savaşın devamı enflasyon tahminlerini yukarı çekerken büyüme tahminleri de aşağı yönlü revize edilecektir. Bu durum, talep tarafındaki daralmayla birlikte özellikle sanayi metallerindeki aşağı yönlü baskıyı besleyen önemli bir etken olacaktır. Hürmüz Boğazı'ndaki lojistik tehditler ham petrol fiyatlarını yukarı yönlü tetiklerken, enerji maliyetlerindeki bu artış üretim sürecindeki tüm emtialar üzerinde enflasyonist bir baskı yaratacaktır.

Kıymetli metaller cephesinde ise altın; hem güvenli liman talebi hem de merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme stratejileri sayesinde tarihi zirveleri test etmiş olsa da savaşın tetiklediği küresel büyüme kaygıları volatilitiyi artırmaktadır. Tarım emtiaları, iklim değişikliği ve meteorolojik koşullara bağlı doğasından kaynaklanan değişkenliğini korumakla birlikte, savaş kaynaklı

gübre maliyeti artışları ve lojistik aksamaların küresel gıda enflasyonunu canlı tutması muhtemeldir. Bu nedenle tarım emtia fiyatlarında da volatil bir dönemin bizi beklediği görülmektedir.

Emtia piyasalarındaki volatilité ve değişen yatırımcı eğilimleri, fon stratejilerimizde dinamik bir çeşitlendirme ihtiyacını beraberinde getirmektedir. Mevcut fon portföyümüz ağırlıklı olarak enerji, endüstriyel metaller ve değerli metaller üzerine yoğunlaşırken, tarım ürünleri ve diğer emtia gruplarında da dengeli bir pozisyon sürdürülmektedir. Yakın vadeli projeksiyonlarımızda mevcut portföy mimarisinde köklü bir revizyona gidilmesini öngörmemekteyiz. Geleneksel emtia varlıklarındaki ağırlığımızı korumakla birlikte, teknolojik dönüşümün odağında yer alan nadir elementlerini de stratejik bir varlık sınıfı olarak potansiyel yatırım evrenimize dahil etmeyi değerlendirebiliriz.

Emtia fonlarına olan ilgi; makroekonomik beklentiler, küresel konjonktürdeki değişimler ve yatırımcıların getiri-risk dengesi arayışına paralel olarak dinamik bir seyir izlemektedir. Mevcut dönemde emtia odaklı yatırım araçlarına ilginin oldukça yüksek seyrettiği gözlemlenmektedir. Enflasyonist endişeler ve tırmanan jeopolitik riskler, bu talebi besleyen başlıca etkenler olarak öne çıkmaktadır.

Emtia fonlarına bakıldığında bu tablonun rakamsal karşılığı açıkça görülmektedir. Emtia fon kategorisinde toplam yönetilen varlık büyüklüğü \*2024'e kıyasla yaklaşık %41 artışla 3,76 milyar TL'yi aşarken, yılbaşından bu yana sektöre giren net akış 7,70 milyar TL ile mevcut yönetimdeki varlık büyüklüğünün iki katına ulaşmıştır. Portföy optimizasyonu ve enflasyondan korunma stratejileri çerçevesinde emtiaya yönelik bu ilginin orta ve uzun vadede canlılığını korumasını beklemekteyiz.

\*30/03/2026 Rasyonet verisine göre hesaplanmıştır.

Gönderenin ve QNB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, bu yazıda yer alan bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve tamlığı konusunda hiçbir taahhüdü yoktur. Buradaki bilgilerin kullanılması sonucu ortaya çıkabilecek zararlardan, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından QNB Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir. Bu duyuruda yer alan bilgi, yorum veya tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.