

Kasım ayında piyasaların yönü, ay boyunca dalgalanan Fed'in aralık ayı faiz indirimi beklentileri tarafından belirlenmiştir. Ay başında faiz indirimi olasılığı %68 seviyesinde fiyatlanmış, bu durum Powell'ın Ekim ayında "Aralık indiriminin kesin olmadığı" yönündeki açıklamalarından etkilenmiştir. Sonraki dönemde ISM hizmet endeksi gibi şahin veriler bu beklentileri daha da zayıflatmış, hükümet kapanmasının sona ermesi ise risk iştahını bir miktar desteklemiştir.

Fed toplantı tutanaklarında birçok üyenin yılın geri kalanında politika aralığının korunmasını uygun gördüğü belirtilmiş, bu ifade şahin beklentileri güçlendirerek riskli varlıklarda satış baskısı oluşturmuştur. 20 Kasım'da aralık ayı faiz indirimi olasılığı %25'e kadar gerilemiş, ancak New York Fed Başkanı Williams'ın yakın vadede indirim alan olduğunu söylemesiyle beklentiler tersine dönmüştür. Ayın ilerleyen günlerinde gelen destekleyici açıklamalar faiz indirimi ihtimalini yeniden güçlendirmiş ve ay sonunda olasılık %83 seviyesine yükselmiştir. Kevin Hassett'in bir sonraki Fed Başkanı adayı olarak öne çıkması da daha ılımlı bir faiz patikasına yönelik beklentileri artırarak riskli varlıklara destek vermiştir.

TCMB, 2025 yılının dördüncü Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %31- 33 aralığında korurken, 2026 için %13- 19 bandını sürdürmüştür. Başkan Karahan, enflasyon görünümünde bir bozulma olması halinde politikanın faizi sabit tutmak veya indirim hızını azaltmak yönünde ayarlanabileceğini, mevcut verilerin böyle bir gereklilik oluşturmadığını belirtmiştir. Talep koşullarının özel tüketimdeki zayıflamayla ılımlaştığını ve çıktı açığının dezenflasyonist düzeyde olduğunu vurgulamıştır.

Karahan, açık piyasa işlemlerinin etkinliği için TCMB portföyünde yeterli miktarda devlet tahvili bulunması gerektiğini, mevcut portföy büyüklüğünün tarihsel ortalamaların altında yaklaşık 260 milyar TL olduğunu ifade etmiştir. 2028'e kadar 200 milyar TL tutarında tahvilin itfa olacağına dikkat çekerek, önümüzdeki üç yılda tahvil portföyünün piyasayı bozmadan güçlendirilmesi gerektiğini, yıl sonunda daha detaylı bir çerçeve açıklanacağını belirtmiştir. TCMB'nin tahminlerini koruması, mevcut ılımlı indirim patikasının devam edeceğine işaret etmektedir.

GSYH büyümesi üçüncü çeyrekte yıllık %3.7'ye gerileyerek ikinci çeyreğin (%4.9) altında kalmış, çeyreklik büyüme %1.1 ile beklentilerin (%0.5) üzerinde gerçekleşmiştir. Hanehalkı tüketimi 3.2 yüzde puan, yatırımlar ise 2.8 yüzde puan katkı sağlamış; net ihracat 1.0, stok ve istatistiki kalemler ise 1.5 yüzde puan negatif katkı yapmıştır. Tüketici güven endeksi Kasım ayında 1.4 puan artışla 85 seviyesine yükselmiştir.

Eylül ayında cari işlemler dengesi 1.1 milyar dolar fazla vermiş, ancak geçen yıla göre 1.7 milyar dolar daha düşük gerçekleşmiştir. 12 aylık cari açık 18.4 milyar dolardan 20.1 milyar dolara çıkmış, bu artışta dış ticaret açığındaki genişleme belirleyici olmuştur.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2025 ve 2026 yıl sonu TÜFE beklentileri sırasıyla %32.2 ve %23.2'ye yükselmiştir. Enflasyon beklentilerindeki bozulma, temel eğilimdeki iyileşmenin sınırlı kalmasından kaynaklanmıştır. Hanehalkı 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %52.2'ye gerilemiş; yılbaşından bu yana toplam düşüş 10.9 puana ulaşmıştır. Reel sektör beklentisi ise %35.7 seviyesine inmiş ve yıl içinde 11.9 puan düşüş kaydetmiştir.

Kasım ayında TÜFE aylık %0.9 ile beklentinin (%1.3) altında kalmış, yıllık enflasyon %32.9'dan %31.1'e gerilemiştir. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık artış %1.5 ile önceki ayın ve üç aylık ortalamasının altında kalmış, böylece son 2.5 yılın en düşük seviyesine ulaşılmıştır. Gıda fiyatlarındaki düşüş bu görünümde belirleyici olmuştur. ÜFE aylık %0.8 artarken yıllık %27.2 seviyesine sınırlı bir yükseliş göstermiştir.

Sabit getirili tarafta 2 yıllık göstergeler tahvil faizi Kasım ayını %38.47 ile 154 baz puan düşüşle, 10 yıllık tahvil faizi ise %31.69 ile 50 baz puan düşüşle kapatmıştır. Eurobond getirileri kısa vadede %4.50, uzun vadede %6.53 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Döviz piyasasında TL, Kasım ayında dolar ve euro karşısında değer kaybetmiş; USD/TL kuru ay sonunda %1 artışla 42.49'a, EUR/TL ise %1.5 artışla 49.29'a yükselmiştir. BIST-100 endeksi ayı %0.7 düşüşle 10.898,7 seviyesinde tamamlamıştır.

Katılım ürünlerinde Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda kâr payları %38- 39 bandında, katılım bankalarında aylık hesaplarda ise %38.5- 39.5 aralığında gerçekleşmiş; Katılım 100 Endeksi (XK100) 11.876 seviyesinde kapanarak %6.2 değer kaybı yaşamıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FYD
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	2,74%
Karşılaştırma Ölçütü	%90 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)
İşlem Saati	09:00 - 13:30
Yatırımcı Sayısı	6.131
Fon Büyüklüğü	3.352.467.623

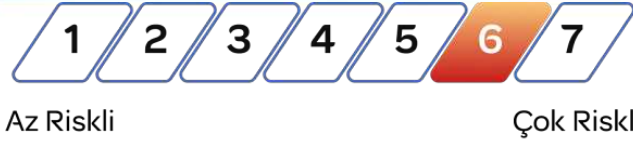
Yatırım Stratejisi

Fon, yatırım stratejisi ile uyumlu oranda kısa vadeli dalgalanmaları ön planda tutmaksızın hisse senedi yatırımı yaparak, uzun vadeli BIST 100 endeksinin getirisinden yüksek katma değer yaratmayı amaçlar. Fon hedefi doğrultusunda, Fon yöneticisi, hedef piyasa değerinin altında işlem gören ve büyüme potansiyeli olan şirketlere yatırım yapar.

Yatırımcı Profili

Hisse senedine yatırım yapıp BIST 100 üzerinde getiri hedefleyen orta-uzun vadeli yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

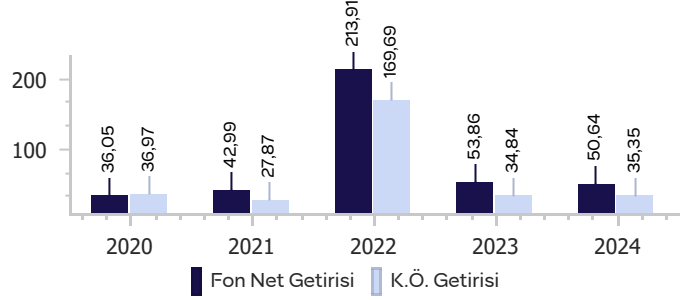


İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Akbank	9,26
2. Yapı Ve Kredi Bankası	7,14
3. Tr Anadolu Metal Madencilik	7,10
4. Otokar	6,92
5. Aselsan	6,49
6. Tav Havalimanları	4,62
7. Garanti Bankası	4,61
8. İş Bankası (C)	4,61
9. Gülermak Ağır Sanayi	4,51
10. Ziraat Portföy Bist Likit Banka Endeksi Hisse Senedi Yo	4,48

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%1,12	-%0,27
Son 3 Aylık Getiri	-%0,20	-%1,76
Son 6 Aylık Getiri	%22,57	%22,01
Son 1 Yıllık Getiri	%17,87	%19,19
Sene Başından Beri Getiri	%13,68	%16,57



Fon Varlık Dağılımı



Hisse (%) 94,1	Ters Repo (%) 3,2
VİOP Teminat (%) 1,9	Takasbank Para Piyasası (%) 0,8

İlk 10 Sektör Dağılımı

Ticari Bankalar	25,61
Mühendislik Ve İnşaat	7,72
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (Gyo)	7,61
Endüstriyel Metaller Ve Mineraller	7,10
Otomobil Üreticileri	6,92
Havacılık Ve Savunma	6,49
Gıda Magazaları	5,14
Havaalanı Hizmetleri	4,62
Uzun Süreli Bakım Tesisleri	4,10
Havayolları	4,09

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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.. Fon performans sunum raporuna ve diğer tüm bilgilere www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.