

Haziran ayında küresel piyasalarda risk iştahı, büyük ölçüde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle şekillendi. Ay ortasında İsrail'in İran'a düzenlediği saldırının ardından, küresel ölçekte riskten kaçış eğilimleri güç kazandı ve artan jeopolitik tansiyonun etkisiyle Brent petrol fiyatlarında yükseliş gözlemlendi. Takip eden günlerde, İran'ın Hürmüz Boğazı geçişlerini engelleyip engellemeyeceği ve petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalıcı olup olmayacağına ilişkin senaryolar tartışma konusu oldu. Petrol fiyatlarındaki artışın, küresel enflasyon baskılarını artırarak merkez bankalarının para politikasını gevşetme adımlarını öteleme riski taşıması, yatırımcıların risk iştahını sınırladı. Gerginliğin ilerleyen safhalarında ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine yönelik gerçekleştirdiği saldırıya karşılık olarak İran'ın sınırlı bir misilleme ile yanıt vermesi ve Donald Trump'ın iki taraf arasında ateşkes sağlandığını açıklaması, petrol fiyatlarının gerilemesini sağladı. Böylece, ayın son haftasında jeopolitik tansiyonun azaldığı bir görünüm ortaya çıktı.

ABD Merkez Bankası (Fed), Haziran ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %4,25 - 4,50 aralığında sabit tuttu. Böylece yılın dördüncü toplantısında da faiz oranında bir değişiklik yapılmadı. Toplantı sonrası yayımlanan projeksiyonlarda, 2025 yılına ilişkin iki faiz indirimi beklentisi korunurken, 2026 yılına yönelik faiz indirimi öngörüsü iki adet indirimden bire indirildi. Fed üyeleri, 2025 yılı büyüme tahminini %1,7'den %1,4'e revize ederken, çekirdek enflasyon beklentisini %2,8'den %3,1'e yükseltti. Başkan Powell, basın toplantısında, uygulanan tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin görülmeye başlandığını ve bu etkinin önümüzdeki aylarda artabileceğini belirtti. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin sürdüğüne dikkat çeken Powell, mevcut para politikası duruşunun uygun olduğunu ve herhangi bir değişikliğe gitmeden önce ekonomik gidişata dair daha fazla veri görmek istediklerini ifade etti.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %46 seviyesinde, faiz koridorunun üst bandını ise %49 seviyesinde sabit tuttu. Nisan toplantı metniyle kıyaslandığında, ikinci çeyreğe ait verilerin yurt içi talepte yavaşlamaya işaret ettiği ve bu durumun dezenflasyon süreci açısından olumlu değerlendirildiği görüldü. Enflasyon cephesinde ise, ana eğilimdeki düşüşün Mayıs ayında da devam ettiği, Haziran ayına ilişkin öncü göstergelerin de bu trendin sürdüğüne işaret ettiği ifade edildi. Bununla birlikte, her iki metinde de enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının, dezenflasyon süreci açısından risk oluşturduğu vurgulandı. Para politikası iletişimi açısından dikkat çeken bir diğer unsur ise, Nisan ayında yer alan "enflasyon görünümünde bozulma olması halinde para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesinin, Haziran metninde daha genel bir ifadeyle "tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde revize edilmesidir. İç talep dinamikleri, enflasyon görünümü ve iletişim dili birlikte değerlendirildiğinde, Temmuz ayında faiz indirimlerine başlanabileceği yönünde bir beklenti oluşmuştur.

Ekonomik güven endeksi Haziran ayında yatay seyrederken 96,7 seviyesinde kalırken, tüketici güven endeksi bir önceki aya göre 0,3 puan artarak 85,1 seviyesine yükseldi. Endeks, Nisan ayındaki düşüşün ardından toparlanma eğilimini sürdürmüştür. Nisan ayında cari işlemler açığı 7,9 milyar dolar ile 7,4 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari açık 15,8 milyar dolara (GSYH'nin %1,1'i) yükselmiştir. Öte yandan, altın ve enerji hariç 12 aylık cari fazla ise önceki aya göre 1,9 milyar dolar azalarak 49,5 milyar dolara (GSYH'nin %3,6'sı) gerilemiştir.

Haziran ayında sektörel enflasyon beklentileri reel sektörde 1,2 puanlık azalışla %39,8'e, hanehalkında ise 6,9 puan düşüşle %53 seviyesine gerilemiştir. Şubat-Mayıs döneminde yatay seyreden hanehalkı beklentileri Haziran ayında belirgin bir düzeltme göstermiştir. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise 0,5 puan azalarak %24,6'ya gerilemiştir. Reel sektör ve tüketici enflasyon beklentilerinin ima ettiği yüksek reel faiz seviyesi, ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı bir görünüm sunmaktadır. Bu durum, finansal koşulların sıkı olduğunu ve büyüme üzerinde baskı yaratabileceğini göstermektedir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Haziran 2025 itibarıyla tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %1,37, yılbaşına göre %16,67, geçen yılın aynı ayına göre %35,05 ve on iki aylık ortalamalara göre %43,23 artış göstermiştir. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ise aylık bazda %2,46, yılbaşına göre %15,71, yıllık bazda %24,45 ve on iki aylık ortalamalara göre %28,34 oranında artmıştır.

Tahvil piyasasında, 2 yıllık gösterge tahvil faizi Haziran ayını 393 baz puanlık düşüşle %40,13 seviyesinden kapatırken, 10 yıllık tahvil faizi 259 baz puan gerileyerek %30,93 seviyesine inmiştir. Eurobond cephesinde ise kısa vadeli (2 yıl) tahviller %5,70, uzun vadeli (10 yıl) tahviller ise %7,36 seviyesinden kapanmıştır.

Döviz piyasasında Türk Lirası, Haziran ayında dolar karşısında %1,57 oranında değer kaybederek USD/TL kuru 39,81 seviyesine yükselmiştir. Euro/TL kuru ise aylık bazda %5,42 artışla 46,96 seviyesinden kapanmıştır.

Borsa İstanbul'da BIST-100 endeksi Haziran ayına 9.019 puan seviyesinden başlayarak, %10,3'lük bir artışla 9.948 seviyesinde kapanmıştır.

Katılım ürünleri tarafında, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık bazda %46 - 47 oranında kâr payı işlemleri gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında ise aylık vadeli katılım hesaplarında benzer oranlar gözlenmiştir. Hisse senedi tarafında Katılım 100 Endeksi (XK100), 10.529 puan seviyesinden kapanarak %8,9 oranında değer kazanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FNO
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	2,01%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	4.846
Fon Büyüklüğü	4.269.475.694

Yatırım Stratejisi

Fon, piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilmektedir. Makroekonomik veriler ve gelişmeler, istatistiksel ve diğer analizler ışığında hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yapılır. Risk-getiri dengesi gözetilerek, hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri hedeflenir. Değişen makroekonomik çerçeveye uyumlu olarak varlık alokasyonu da değiştirilir.

Yatırımcı Profili

Hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yaparak portföylerinde çeşitlilik isteyen, mevduat üzerinde getiri hedefleyen orta risk seviyesindeki yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri



Az Riskli

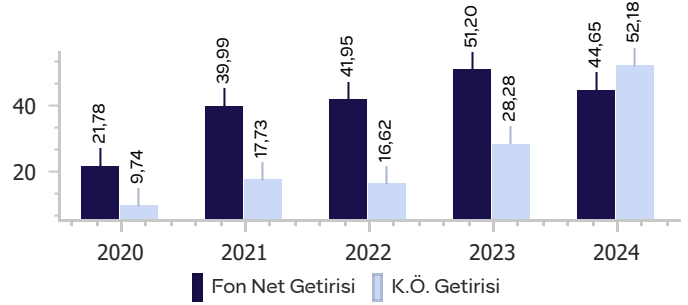
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Türkiye 12/09/29	17,64
2. Spdr S&P Oil & Gas Exploration & Production Etf	11,33
3. Türkiye 5,2 15/04/26	4,29
4. Türkiye 9,758 13/11/25	4,23
5. Garanti Bankası	3,75
6. Akbank	3,13
7. Otogar	2,94
8. iShares Russell 2000 ETF	2,55
9. iShares China Large-Cap Etf	2,54
10. iShares Msci Austria Etf	2,54

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%4,84	%3,61
Son 3 Aylık Getiri	%12,75	%11,28
Son 6 Aylık Getiri	%25,94	%23,17
Son 1 Yıllık Getiri	%41,20	%53,57
Sene Başından Beri Getiri	%25,94	%23,17

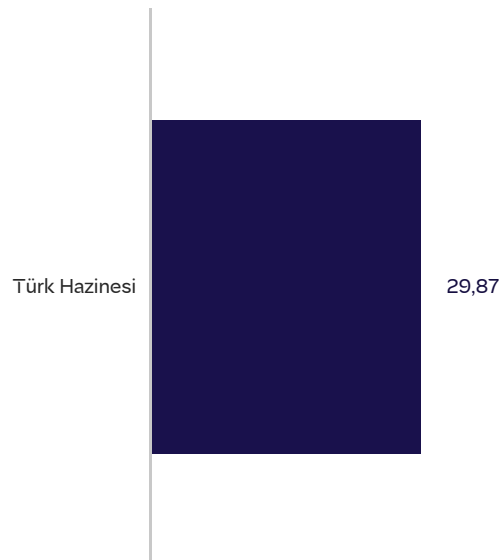


Fon Varlık Dağılımı



VİOP Teminat (%) 21,5	Devlet Tahvili (%) 20,2
Hisse (%) 19,7	Yabancı Menkul Kıymet (%) 19,0
Diğer (%) 19,6	

İlk 10 Sektör 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.