

Aralık ayında ABD Merkez Bankası (Fed), son iki toplantıda olduğu gibi politika faizinde 25 baz puan indirimine giderek politika faizi aralığını % 3,50- 3,75 seviyesine çekmiştir. Karara iki üye faizlerin sabit tutulması yönünde karşı oy kullanırken, bir üye 50 baz puanlık daha güçlü bir indirimini desteklemiştir. Karar metninde, önümüzdeki dönemde faiz oranlarına ilişkin ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması değerlendirilirken gelen verilerin, ekonomik görünümdeki gelişmelerin ve risk dengesinin dikkate alınacağı belirtilmiştir. Bu ifade, faiz indirimlerinin zamanlaması ve büyüklüğüne ilişkin belirsizliğin sürdüğüne işaret etmektedir.

Faiz kararıyla birlikte yayımlanan Fed üyelerinin güncel makroekonomik tahminlerinde sınırlı değişiklikler gözlenirken, medyan politika faizi projeksiyonları korunmuştur. Bu görünüm, önümüzdeki yıl için tek bir faiz indirimine işaret etmektedir. Bununla birlikte, üyelerin bireysel tahminlerini yansıtan nokta grafikte ayrışmaların belirginleştiği izlenmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayında gerçekleştirdiği 25 baz puanlık artışın ardından Aralık ayında bir artış daha yaparak politika faizini %0,75 seviyesine yükseltmiştir. Bu seviye, 1995 yılından bu yana ulaşılan en yüksek oran olurken, söz konusu adım 10 yıllık Japon devlet tahvili getirilerinin yıl sonuna kadar %2'nin üzerine çıkmasına neden olmuştur.

Aralık ayında Avrupa'da yeni bir tahvil satış dalgası yaşanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini sabit tutarken, karar metni ve projeksiyonlarda şahin bir ton öne çıkmıştır. ECB Başkanı Lagarde, para politikasının "iyi bir noktada" olduğunu vurgulamış; toplantıda faiz artışı veya indirimi seçenekleri gündeme gelmezken, büyüme ve çekirdek enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edilmiştir. Toplantı sonrasında piyasalarda bir sonraki adımın faiz artışı olacağı yönündeki beklentiler güçlenmiş, 10 yıllık tahvil getirileri mali teşvik duyurusunun ardından yılı % 2,85 seviyesinde tamamlamıştır.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, Aralık ayı toplantısında politika faizini 150 baz puan indirerek % 38 seviyesine çekmiştir. Bu karar, Temmuz, Eylül ve Ekim aylarındaki indirimlerin ardından üst üste dördüncü faiz indirimi olmuştur. Karar metninde enflasyon görünümüne ilişkin hem iyimser hem temkinli bir ton korunmuştur. Kasım ayı tüketici enflasyonundaki aşağı yönlü sürprizin büyük ölçüde gıda fiyatlarından kaynaklandığı, ana eğilimde ise sınırlı bir gerileme olduğu ifade edilmiştir. Üçüncü çeyrekte GSYH büyümesinin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği belirtilirken, talep koşullarının dezenflasyon sürecini desteklediği görüşü korunmuştur. Buna karşın, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının risk oluşturmaya devam ettiğine dikkat çekilmiştir. İleriye dönük sözlü yönlendirme değişmemiş, faiz indirimlerinde adım büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı ve ihtiyatlı şekilde belirleneceği yinelenmiştir.

Tüketici güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak 85 seviyesine gerilerken, reel kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde sınırlı artışlar gözlenmiştir. Bu çerçevede ekonomik güven endeksi değişmeyerek 99,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Cari işlemler dengesi Ekim ayında 0,5 milyar ABD doları fazla vermiş, 12 aylık birikimli cari açık 22 milyar ABD dolarına (GSYH'nin %1,4'ü) yükselmiştir.

TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi 1 yüzde puan düşüşle %31,2'ye gerilerken, 2026 yıl sonu beklentisi %23,4'e yükselmiştir. 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %17,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Piyasa beklentilerinin, TCMB'nin 2026 ve 2027 hedeflerinin üzerinde kalmaya devam ettiği görülmektedir. Hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %50,9'a gerileyerek Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyeye inerken, reel kesim beklentisi %34,8 ile Ocak 2022'den bu yana en düşük düzeyine gerilemiştir.

TÜİK verilerine göre Aralık ayında TÜFE aylık %0,9 artarak beklentilerin altında kalmış, yıllık enflasyon %30,9'a gerilemiştir. Aylık bazda en yüksek artışlar haberleşme, gıda ve sağlık gruplarında görülürken; giyim ve ayakkabı ile ulaştırma gruplarında gerileme kaydedilmiştir. ÜFE aylık %0,75 artmış, yıllık ÜFE enflasyonu %27,67 seviyesine yükselmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetlerde, iki yıllık gösterge tahvil faizi ayı %37,22 seviyesinde tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizi %29'a gerilemiştir. Eurobond piyasasında 2 yıllık tahvil faizi %4,34, 10 yıllık tahvil faizi %6,44 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Döviz piyasasında, Türk lirası Aralık ayında dolar ve euro karşısında değer kaybetmiş; USD/TL 42,96, Euro/TL ise 50,52 seviyesinde ayı tamamlamıştır.

Hisse senedi piyasasında, BIST 100 Endeksi Aralık ayını %3,3 artışla 11.261,5 seviyesinde kapatmıştır.

Katılım ürünlerinde, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık bazda %37- 38 kâr payı oranları görülürken, katılım hesaplarında getiriler %36- 38 bandında gerçekleşmiştir. Katılım 100 Endeksi ise aylık bazda %4,1 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	7.063
Fon Büyüklüğü	10.624.828.992

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

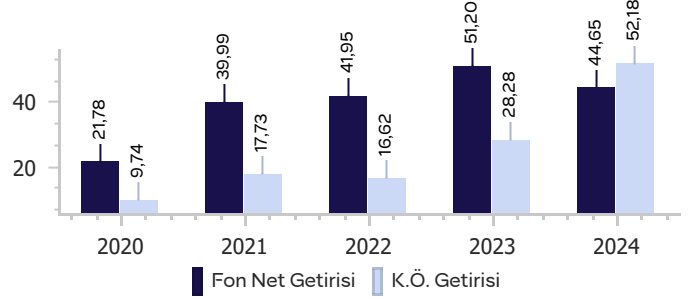
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Türkiye 36 12/08/26	11,96
2. Türkiye 12/09/29	9,58
3. Global X Copper Miners Etf (New)	4,67
4. Ishares Msci Spain Etf	4,31
5. Türkiye 37,84 14/07/27	3,83
6. Türkiye 32,6 10/02/27	3,25
7. Türkiye 36,78 13/10/27	3,24
8. iShares Russell 2000 ETF	3,23
9. Türkiye 13/06/29	2,47
10. Türkiye 07/03/29	2,29

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%4,08	%3,37
Son 3 Aylık Getiri	%13,10	%10,29
Son 6 Aylık Getiri	%25,16	%22,51
Son 1 Yıllık Getiri	%57,63	%50,89
Sene Başından Beri Getiri	%57,63	%50,89



Fon Varlık Dağılımı



Devlet Tahvili (%) 42,9	Yabancı Menkul Kıymet (%) 14,3
Ters Repo (%) 13,7	VIOP Teminat (%) 12,1
Diğer (%) 17,0	

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.