

Küresel piyasalarda Mayıs ayı, Nisan ayına kıyasla artan risk iştahıyla dikkat çekmiştir. ABD'nin tarifeler konusundaki yumuşama adımları, ek süre tanınması ve bazı ülkelerle müzakere masasına oturması, süre gelen belirsizlik algısının bir miktar hafiflemesine neden olmuştur. ABD-Çin müzakerelerinde beklenenden daha olumlu bir sonucun çıkması ve düşük tarifeler üzerinden 90 günlük bir anlaşmaya varılması, geleceğe yönelik daha ılımlı bir ticaret politikası beklentisini güçlendirmiştir. Bu gelişmeler resesyon fiyatlamalarını azaltırken, piyasa OIS fiyatlamalarında Fed'den beklenen faiz indirimi sayısında azalma şeklinde yansımıştır.

Yurt içinde ise Mayıs ayında TCMB'nin yayımladığı ikinci Enflasyon Raporu (ER) ve Başkan Karahan'ın açıklamaları öne çıkmıştır. TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini %24, üst bandını ise %29 olarak korumuştur. Sunumda Başkan Karahan, yurt içi talep yavaşlamasının önemine dikkat çekerek, enflasyonda kalıcı iyileşme sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini vurgulamıştır. 2025'in ilk çeyreğinde talep koşullarının enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığını belirten Karahan, ikinci çeyrek itibarıyla bu koşulların dezenflasyonla daha uyumlu hale geleceğini öngördüklerini ifade etmiştir. Finansal koşullardaki sıkılaşmanın yılın kalan döneminde talebi ılımlı hale getireceğini ve bunun döviz kurunun enflasyona geçişkenliğini sınırlayacağını da eklemiştir. Karahan, enflasyonun ana eğilimini dikkatle izlediklerini vurgulamıştır.

Rapor sunumunda verilen şahin mesajlar, TCMB'nin likidite adımlarıyla uygulamaya geçirilmiştir. Depo ihaleleri yoluyla piyasadan likidite çekilmiş ve sistemin fonlama ihtiyacı 397,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu doğrultuda, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) Mayıs ayı sonunda %48,98 seviyesine yükselmiş; gecelik faizlerin üst bant olan %49 seviyesine yakın seyretmesi sağlanmıştır.

2025 yılının ilk çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH), çeyreklik bazda %1,0, yıllık bazda ise %2,0 oranında büyüyerek önceki çeyreğe kıyasla ivme kaybetmiştir. Hanehalkı tüketimi, önceki çeyreğe göre azalsa da büyümeye 1,6 puanlık katkısıyla ana sürükleyici olmaya devam etmiştir. Genel olarak, iç talebin büyümeye katkısı ilk çeyrekte azalırken, dış talep büyüme üzerinde hafif olumsuz etki yapmaya devam etmiştir. Türkiye ekonomik güven endeksi Mayıs ayında yatay seyrederek 96,7 seviyesinde kalmıştır. Tüketici güven endeksi ise bir önceki aya göre %1,1 oranında artarak 84,8 değerine yükselmiştir. Endeks, Nisan ayındaki düşüşün ardından sınırlı bir toparlanma göstermiştir.

Mart ayında cari işlemler açığı 4,1 milyar dolar ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif cari açık 12,6 milyar dolar (GSYH'nin % 0,9'u) seviyesinde yatay kalırken; altın ve enerji hariç cari denge, 12 aylık bazda 51,6 milyar dolar (GSYH'nin %3,7'si) fazla vermiştir.

Reel sektörde Mayıs ayı enflasyon beklentisi 0,7 puan azalarak %41,0 olurken, hanehalkı beklentisi 0,6 puan artarak %59,9'a yükselmiştir. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi 0,5 puan azalarak %25,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyon beklentilerinde son dönemde yatay bir seyir gözlemlenmekte, ancak bu beklentilerin ima ettiği reel faiz oranları ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı seviyelerdedir. TÜİK verilerine göre Mayıs ayı tüketici enflasyonu, piyasa beklentisi olan %2'nin altında, aylık %1,53 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık TÜFE enflasyonu ise %37,86'dan %35,41'e gerilemiştir. Yurt içi ÜFE aylık %2,48 artış gösterirken, yıllık %23,1 seviyesine yükselmiştir. Harcama grupları bazında en yüksek aylık artış %6,97 ile giyim ve ayakkabıda görülmüştür. TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip üç harcama grubunun aylık değişimi; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,71 azalış, ulaşırmada %2,66 artış ve konutta %2,99 artış olarak gerçekleşmiştir.

2 yıllık gösterge tahvil faizi Mayıs ayını %44,06 seviyesinde tamamlayarak 284 baz puan gerilemiştir. 10 yıllık tahvil faizi ise 145 baz puanlık düşüşle %33,52'ye gerilemiştir. Eurobond piyasasında ise Nisan ayı sonunda kısa vadeli (2 yıllık) faiz %6,05, uzun vadeli (10 yıllık) faiz %7,77 seviyelerinde kapanmıştır.

Türk Lirası Mayıs ayında dolar karşısında değer kaybetmiştir. Nisan ayı sonunda 38,49 olan USD/TL kuru, %1,84 artışla Mayıs ayı sonunda 39,20 seviyesine çıkmıştır. Euro/TL ise aylık bazda %2,17 artarak 44,55 seviyesinde kapanmıştır.

BIST-100 Endeksi Mayıs ayına 9.078,4 puanla başlamış, ayı %0,65 kayıpla 9.019,57 puan seviyesinden kapatmıştır.

Mayıs ayında Taahhütlü İşlemler Pazarı'ndaki işlemler aylık bazda %46,0 - 47,0 kâr payı aralığında gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadeli katılım hesapları ise aylık %47 - 48 civarında gerçekleşmiştir. Katılım 100 Endeksi (XK100), ayı %0,45 kayıpla 9.691 puandan kapatmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FYO
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+1
Yıllık Yönetim Ücreti	1,50%
Karşılaştırma Ölçütü	%85 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD Repo (Brüt)
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	1.162
Fon Büyüklüğü	587.458.302

Yatırım Stratejisi

Fon, ağırlıklı olarak özel sektör tarafından ihraç edilmiş TL cinsi orta ve uzun vadeli özel sektör tahvillerine yatırım yaparak istikrarlı getiri sağlamayı amaçlamaktadır. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı özel sektör borçlanma araçlarına yatırılmaktadır.

Yatırımcı Profili

Fon portföylerinde özel sektör tarafından ihraç edilen sabit getirili menkul kıymetlerin getirisi ile çeşitlendirmeyi tercih eden yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri



Az Riskli

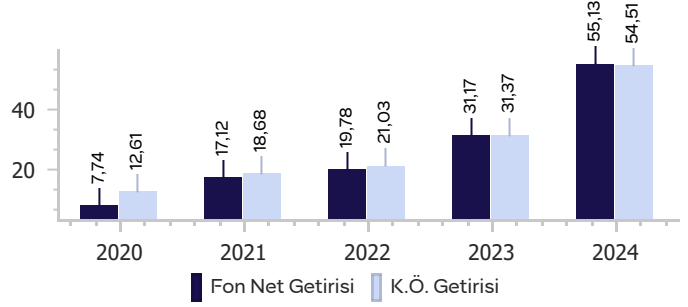
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Enjsa 03/03/27	4,77
2. Ccola 18/03/26	3,74
3. Crfsa 05/09/25	3,61
4. Turkcell 13/08/25	3,51
5. Isfin 06/01/26	2,57
6. Ismen 12/06/25	2,52
7. Qnbff 24/06/25	2,48
8. Clkm 07/04/26	2,38
9. Tbt 13/06/25	2,08
10. Oyak 02/06/25	2,04

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%3,81	%3,58
Son 3 Aylık Getiri	%11,12	%11,10
Son 6 Aylık Getiri	%23,84	%23,79
Son 1 Yıllık Getiri	%55,92	%54,71
Sene Başından Beri Getiri	%19,23	%19,09

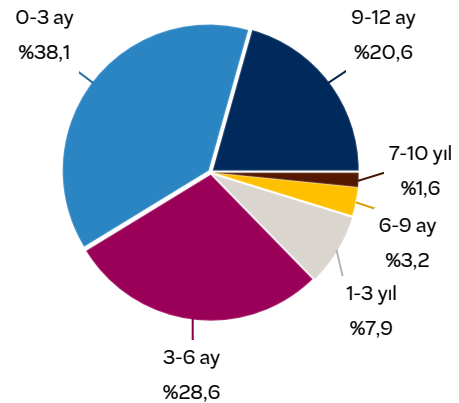


Fon Varlık Dağılımı



- Finansman Bonosu (%) 55,8
- Özel sektör Borçlanma Araçları (%) 23,6
- Diğer (%) 10,7
- Ters Repo (%) 5,1
- Diğer (%) 4,8

Vade 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.