Piyasadaki Gelişmeler

Üçüncü çeyrekte olduğu gibi Eylül'de de gündemi ABD-İran gerilimi ve bunun petrol fiyatları ile enflasyon beklentilerine etkisi belirlemiştir. Suudi Arabistan'ın Husi saldırılarına uğrayan çok sayıda enerji tesisinde faaliyeti durdurması, arz endişelerini genişletmiştir. Ay ortasında Doğu-Batı boru hattının kapatılması, Hürmüz'e alternatif arzın azalacağı beklentisiyle fiyatları desteklemiştir. BM Genel Kurulu'ndaki anlaşma umutları kısa süreli gevşeme yaratsa da Trump'ın 26 Eylül'deki "Bir teklif sundular ama ben reddettim" açıklaması ve İran'ın benzer ifadeleri yakın vadeli çözüm beklentisini ortadan kaldırmıştır. Ay sonunda boru hattı akışının yaklaşık yarısının yeniden devreye alındığı haberiyle petrol, zirve seviyelerinden gerilemiştir. Merkez bankalarına faiz artırımı imkânı veren unsurlardan biri büyümenin direnci olmuştur. ABD öncü bileşik PMI'ı 5 yılın, Euro Bölgesi PMI'ı 3 yılın zirvesine ulaşmış; artan enflasyon baskılarına rağmen büyüme cephesindeki iyimserlik korunmuştur. Fed, Eylül'de beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına getirmiştir. Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonun 5 yılı aşkın süredir hedefin üzerinde olduğunu vurgulayarak bunu düşürmekte kararlı olduklarını belirtmiştir. Üye tahminleri bu yıl bir artırım daha öngörmüştür. ECB de beklentiye paralel olarak mevduat faizini 25 baz puan artırıp %2,50'ye yükseltmiş, enflasyonun uzun süre hedefin oldukça üzerinde kalmasının beklendiğini belirtmiştir. Japonya'da politika faizi %1,25 ile 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkarılmıştır. ABD'de güçlü öncü göstergeler ve sağlam istihdam, yüksek enerji fiyatlarıyla birleşince Ekim'de Fed artırımı ihtimali yükselmiştir. Ancak NY Fed Başkanı Williams'ın Eylül artırımının ardından "bu yılın sonlarına doğru" bir artırımı daha uygun gördüğünü ve "acele etmeye gerek olmadığını" belirtmesiyle Ekim artırımı beklentisi ay sonunda %70'ten %37'ye gerilemiştir. Artan enflasyon ve güçlü büyüme tahvillerde satış baskısını sürdürmüştür. ABD 10 yıllık getirisi üçüncü çeyrekte 82 baz puan artarak 2007 sonrası zirvesi olan %5,28'den kapanırken Almanya 10 yıllık getirisi 73 baz puan artışla %3,58'e yükselmiştir. Yurt içinde PPK, beklentiler doğrultusunda politika faizini %37'de sabit tutmuştur. Metinde aylık dalgalanmalara karşın ana eğilimin gerilediği, arz şoklarının fiyatlara sınırlı yansımasının iç talep zayıflığına işaret ettiği belirtilmiş; jeopolitik ortamda yüksek enerji fiyatları yukarı yönlü risk olarak vurgulanmıştır. Metin, ana eğilimdeki yavaşlamaya ve zayıf talebin rolüne güvenin arttığını, enerji risklerinde temkinin sürdüğünü göstermiştir. Finansal İstikrar Komitesi, sınırlı sayıda portföy yönetim şirketinin bazı fonlarındaki kredi ve likidite sorunlarından doğan hareketliliğin piyasaların işleyişine temel veya yapısal bir risk oluşturmadığını, likidite sıkışıklığını gidermeye ve bulaşmayı önlemeye yönelik tedbirlerin süratle uygulanacağını bildirmiştir. TCMB de likidite imkânlarını genişleterek haftalık repo fonlamasını artırmış; Bankalararası Para Piyasası'nda borçlanma limitlerini bilanço büyüklüklerine göre güncellemiş ve teminat iskonto oranlarını düşürmüştür. TCMB gerekirse her türlü ek tedbiri alacağını da bildirmiştir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 sonu TÜFE beklentisi %29,43'ten %29,61'e çıkmıştır. 12 ay sonrası beklenti %23,70 ile değişmezken 24 ay sonrası %18,03'ten %18,32'ye, 2027 sonu beklentisi ise 0,8 puan artışla %22,69'a yükselmiştir. Tahminler, OVP'deki bu yıl sonu için %28,4'lük tahminin ve gelecek yıl sonu için %21'lik hedefin üzerindedir. Reel sektörün 12 ay sonrası beklentisi %32,5, hanehalkınınki %45,6'dır. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi Eylül'de 0,1 puan artarak 102,5'e yükselmiş, üçüncü çeyrek ortalaması önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Temmuz'da cari denge sıfır civarında gerçekleşmiş, 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara (GSYH'nin %2,4'ü) yükselmiş; cari denge yıllık bazda 1,7 milyar dolar kötüleşmiştir. TÜFE aylık %1,84 ile %2,2'lik beklentinin altında kalmış, yıllık enflasyon %31,5'ten %29,7'ye gerilemiştir. Aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırmadan (0,49), konuttan (0,33) ve eğitimden (0,30 puan) gelmiştir. ÜFE aylık %2,07 artarken yıllık bazda %27,95'ten %27,38'e gerilemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

2 yıllık gösterge faiz ayı 13 baz puan artışla %40,1'den, 10 yıllık faiz 114 baz puan artışla %35,5'ten kapatmıştır. Eurobond'larda 2 yıllık faiz %6,9, 10 yıllık faiz %7,9 olmuştur.

Döviz Piyasası

USD/TL Ağustos sonundaki 48,26'dan %1,58 yükselerek ayı 49,01'den kapatmıştır. EUR/TL ise %0,93 gerileyerek ayı 55,57'den tamamlamıştır.

Hisse Senedi Piyasası

BIST 100 Endeksi aya 14.334,1'den başlamış, ayı %16,7 düşüşle 11.947,2'den kapatmıştır.

Katılım Ürünleri

Kâr payı oranları Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %37-38, aylık vadeli katılım hesaplarında %37-39 civarında oluşmuştur. Katılım 100 Endeksi (XK100) aylık %26,7 değer kaybederek 13.890'dan kapanmıştır.

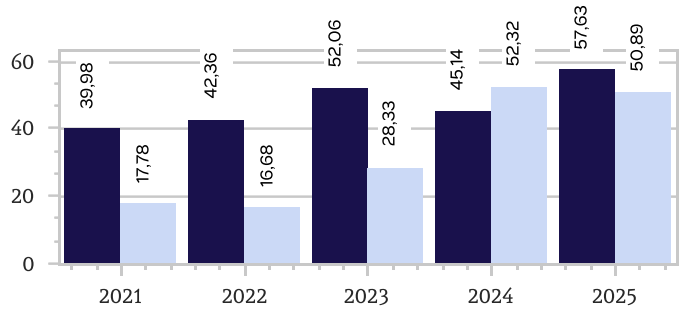
Birinci Değişken Fon

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	6.243
Fon Büyüklüğü	10.134.171.412

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

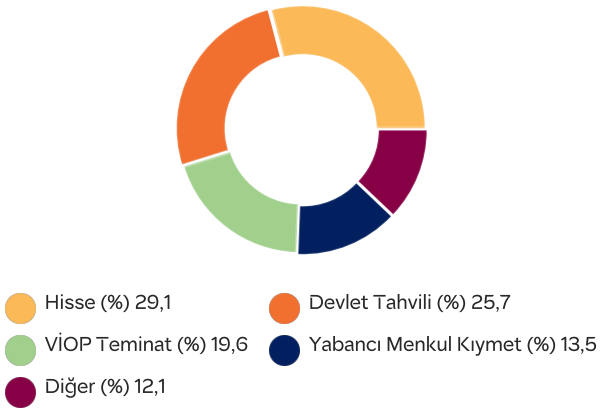
	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	-%1,78	%3,06
Son 3 Aylık Getiri	%3,71	%9,94
Son 6 Aylık Getiri	%8,23	%20,88
Son 1 Yıllık Getiri	%30,75	%45,74
Sene Başından Beri Getiri	%15,60	%32,14



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 çerçeveyle uyumlu olarak varlık alokasyonu da değiştirilir.

Fon Varlık Dağılımı



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

1 2 3 **4** 5 6 7

Az Riskli — Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Ishares Cybersecurity and Tech Etf	8,45
2. Bim Birleşik Mağazalar	5,35
3. Ishares Mscı Germany Etf	5,02
4. Türkiye 0,8 12/04/28	4,44
5. Türkiye 0,8 12/04/28	4,42
6. Türkiye 37,84 14/07/27	3,98
7. Türkiye 36,78 13/10/27	3,75
8. iShares Russell 2000 ETF	3,31
9. Yapı ve Kredi Bankası	3,04
10. Türkiye 13/06/29	2,70

Uyarı Notu

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.