

Ağustos, küresel hisse senedi ve tahvil piyasalarının belirgin biçimde ayrıştığı bir ay olmuştur. Güçlü ekonomik veriler ve sağlam şirket kazançları hisse senedi piyasalarını yeni rekorlara taşıırken; Hürmüz Boğazı'nın açılmasında ilerleme kaydedilememesi, enflasyon endişeleri ve mali kaygılarla birlikte uzun vadeli tahvil getirilerini dünya genelinde çok yıllık zirvelere yükseltmiştir. ABD'nin 30 yıllık Hazine tahvili getirisi 17 Ağustos'ta %5.31 ile 2007, Almanya'nın 30 yıllık getirisi 31 Ağustos'ta %3.81 ile 2011 sonrasının zirvesine çıkmış; Japonya'nın 30 yıllık getirisi 18 Ağustos'ta %4.14 ile 1999'daki ilk ihraçtan bu yana en yüksek düzeye ulaşmıştır. ABD Hazine Bakanlığı'nın 19 Ağustos'ta uzun vadeli tahvillerde geri alım operasyonlarını "en az iki katına" çıkaracağını beklenmedik şekilde duyurması, ay sonuna doğru getirileri geri çekmiştir. Duyuru getirileri düşürse de finansal baskı endişelerini artırmış; altın %9.7 yükselmiş, dolar endeksi %0.5 gerilemiştir. Boğazın kapalı kalması ve El Niño etkisiyle gıda fiyatları sert yükselmiş; buğday %18.3, mısır %16.8 ve şeker %21.5 artmıştır. Fed Başkanı Warsh'ın Jackson Hole konuşması, geri alım duyurusuyla birlikte faiz eğrisini belirgin biçimde düzleştirmiştir. Beklenenden şahin bir ton benimseyen Warsh, Fed'in %2 enflasyon hedefini "kesin ve sabit bir hedef" olarak nitelendirmiş; yaz enflasyon verilerinin beklentilerden iyi gelmesine karşın "bu veriler bana temel eğilimlerin anlamlı bir şekilde iyileştiğini göstermiyor" demiştir. Ardından yatırımcılar Eylül'de faiz artırımını ihtimalini %65 olasılıkla fiyatlamıştır. Yurt içinde TCMB, 2026-III. Çeyrek Enflasyon Raporu'nda 2026 enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltmiştir. Başkan Karahan, yukarı yönlü risklerin ciddi oranda azaldığını, baskının önemli bölümünün enerji, gıda ve diğer arz-maliyet şoklarından kaynaklandığını ve talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde kalmasının önemini belirtmiştir. Zayıflayan iç talebin temel mal enflasyonundaki artışı sınırladığı; kira ve eğitim başta olmak üzere hizmet kalemlerinde enflasyon ataletinin kırılmaya başladığı belirtilmiştir. Karahan, savaş kaynaklı risklerde en kötünün geride kaldığını ve iç talepteki soğumanın belirginleştiğini ifade ederek temel fonlama aracına dönüşün ve tahvil alımlarına yeniden başlanmasının gündemde olduğunu belirtmiştir. 24 Ağustos'ta, 1 Mart 2026'da ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmış; likidite sıkışması sonlandırılarak para piyasası faizleri %40 olan koridor tavanından %37 olan politika faizine çekilmiştir. 20 Ağustos'ta başlanan doğrudan alım ihalelerinde ağırlıklı olarak uzun vadeli tahviller tercih edilmiştir. Reel sektör güven endeksi Ağustos'ta %1.2 artarak 102.4'e yükselmiş; artışta gelecek üç aya dair üretim ve ihracat siparişi beklentileri etkili olmuştur. Kapasite kullanım oranı 0.3 puan düşüşle 2020 ortalarından beri en düşük seviye olan %73.5'e inmiştir. İmalat dışı güven endeksleri de gerilemiş; mevcut duruma ilişkin alt endeksler bozulurken ileriye yönelik beklentiler güçlü kalmıştır. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi 0.2 puan artışla %29.4, 2027 yıl sonu beklentisi 0.5 puan artışla %21.9 olmuştur. 12 ay sonrası beklenti 0.3 puan düşüşle %23.7'ye, 24 ay sonrası beklenti 0.2 puan artışla %18.0'e gelmiştir. Reel kesimde 12 ay sonrası beklenti 0.3 puan artışla %32.8'e, hanehalkında 0.7 puan artışla %45.6'ya yükselmiştir; bu beklentiler sırasıyla Şubat'taki %32.0'nin üzerinde ve %48.8'in altındadır. Cari işlemler dengesi Haziran'da 4.2 milyar dolar açık vererek 5 milyar dolarlık beklentinin altında kalmıştır; hizmetler dengesindeki 0.8 milyar dolarlık iyileşme bu sonuçta etkili olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2 milyar dolar artmıştır. 12 ay birikimli açık, Mayıs'taki 37 milyar dolardan 38.9 milyar dolara (GSYH'nin %2.3'ü) yükselmiştir. TÜİK verilerine göre Ağustos'ta tüketici enflasyonu aylık %1.8 ile %1.9'luk beklentinin hafif altında kalmış, yıllık enflasyon %31.8'den %31.5'e gerilemiştir. Aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırma (%0.82), konut (%0.27) ile alkollü içecekler ve tütün (%0.18) gruplarından gelmiştir. ÜFE aylık %2.6 artarken yıllık ÜFE %27.8'den %27.9'a yükselmiştir. Gösterge 2 yıllık tahvil faizi 212 baz puan gerileyerek %39.9, 10 yıllık faiz 56 baz puan gerileyerek %34.4 ile ayı kapatmıştır. Eurobondlarda 2 yıllık faiz %6.0, 10 yıllık faiz %7.3'ten kapanmıştır. Temmuz sonunda 47.51 olan USD/TL kuru %1.58 yükselerek ay sonunda 48.26 olmuş, EUR/TL ise %2.32 yükselişle ayı 56.09'dan kapatmıştır. BİST-100 Endeksi aya 13458.1'den başlamış, %6.5 yükselişle 14334.1'den kapatmıştır. Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda işlemler aylık %37-38 kâr payı aralığında olmuştur. Katılım bankalarında aylık vadeli katılım hesabı getirileri %37-39 civarında olmuştur. Katılım 100 Endeksi (XK100) 18939 seviyesinden kapanarak aylık %10.5 değer kazanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	DNM
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	1,50%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD * 1.2
İşlem Saati	09:00 - 13:30
Yatırımcı Sayısı	1.076
Fon Büyüklüğü	1.443.236.322

Yatırım Stratejisi

Fonun yatırım amacı, yabancı para cinsi sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak suretiyle yatırımcısına döviz bazında mutlak getiri yansıtmaktır. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.

Yatırımcı Profili

Döviz cinsi yatırım yapmak isteyen, döviz bazında mutlak getiri hedeflerken fon portföylerinde çeşitliliğe önem veren, risk seviyesi yüksek yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri (USD paylar için)



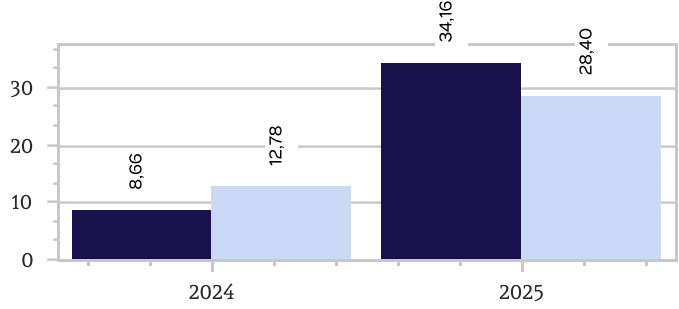
Az Riskli

Çok Riskli

*TL paylar için risk değeri 6

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%2,86	%0,26
Son 3 Aylık Getiri	%3,61	%0,79
Son 6 Aylık Getiri	%0,21	%1,40
Son 1 Yıllık Getiri	%7,47	%2,49
Sene Başından Beri Getiri	%1,06	%1,75



Fon Varlık Dağılımı



- ÖSDBA (%) 56,9
- Yabancı Kamu Borçlanma Araçları (%) 12,4
- VIOP Teminat (%) 12,3
- YF Katılma Payı (%) 8,0
- Diğer (%) 10,4

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.