

Nisan ayında küresel varlık fiyatları üzerinde temel belirleyici unsur "jeopolitik riskler" ve "savaş teması" olmuştur. Ayın başında, İran'a yönelik olası saldırıların askıya alınması ve İslamabad'da ABD ile İran arasında gerçekleştirilen görüşmeler, diplomatik bir çözüm umudunu artırmıştır. Ancak söz konusu müzakerelerin mutabakat sağlanamadan sona ermesine rağmen piyasalarda bir süre daha uzlaşma beklentisi hakimiyetini korumuştur.

Enerji piyasalarında ise volatilité yüksek seyretmiştir. ABD kanadından gelen, Hürmüz Boğazı'nın açık tutulacağına dair İran sözü verildiği açıklamalarına rağmen, ilerleyen haftalarda boğazın kapalı kalması 90 dolara gerileyen Brent petrol fiyatlarını yeniden yukarı yönlü tetiklemiştir. Ay sonunda Pakistan'da yapılması planlanan görüşmelerin iptal edilmesi ve Axios'un ABD'nin "kısa ve etkili" bir hava operasyonu hazırlığı içinde olduğuna dair haberleri, petrol fiyatlarını ay sonunda 114 dolar seviyesine kadar taşımıştır. Yatırımcıların çatışma sürecinin uzayacağını fiyatlamasıyla birlikte 6 aylık Brent vadeli kontratları 30 Nisan'da 90,37 dolarla dönemin en yüksek seviyesinden kapanmıştır.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş, küresel enflasyon korkularını tetiklemiştir. Nisan ayında ABD 1 yıllık enflasyon swapı 22 baz puan artışla %3,42'ye, Euro bölgesi benzeri ise 44 baz puan yükselişle %3,81'e ulaşmıştır. ABD'de Mart ayı enflasyonunun %0,87 olarak açıklanması, Haziran 2022'den bu yana kaydedilen en yüksek aylık artış olmuştur. Euro Bölgesi'nde ise Nisan ayı öncü TÜFE verisi %3,0 ile Eylül 2023 sonrası zirveyi görmüştür.

Stagfasyonist şok endişeleri, yatırımcıları merkez bankalarının daha şahin bir politika izleyeceği beklentisine yöneltmiştir. Fed, Nisan ayı toplantısında faizleri sabit tutarken, üç bölgesel başkanın karar metnindeki "faiz indirimlerinin başlayabileceği" yönündeki ibarelere karşı çıkması piyasalardaki şahin algıyı güçlendirmiştir. Bu tablo, devlet tahvil getirilerini yeni zirvelere taşımıştır. Japonya'da 10 yıllık getiriler 1997'den bu yana ilk kez %2,5'i aşarken; Almanya'da %3,11 ve İngiltere'de %5,07 ile uzun yılların en yüksek seviyeleri test edilmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise ayı %4,37 seviyesinde tamamlamıştır.

Tüm stagfasyon endişelerine ve şahin merkez bankası beklentilerine rağmen hisse senetleri Nisan ayında oldukça dirençli bir performans sergilemiştir. S&P 500 endeksi, toplam getiride %10,5'lik artış kaydederek Kasım 2020'den bu yana en güçlü aylık performansına imza atmıştır. Benzer şekilde Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) piyasaları da pozitif seyretmiş; MSCI EM endeksi aylık bazda %14,7 yükselmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, Nisan ayı toplantısında politika faizini beklentiler dahilinde %37 seviyesinde sabit bırakmıştır. Gecelik borç verme faizi %40, borçlanma faizi ise %35,5 seviyesinde korunmuştur. Karar metninde, jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerinden yaratabileceği oynaklığa ve iktisadi faaliyetteki yavaşlama sinyallerine dikkat çekilmiştir.

Reel sektör güveni Nisan ayında zayıflamıştır. Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi, 100,0 seviyesinden 98,6'ya gerileyerek imalat sanayiinde karamsar bir görünüme işaret etmiştir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %27,5'e yükselerek uzun vadeli beklentilerdeki bozulmayı teyit etmiştir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 7,5 milyar dolar açık verirken, 12 aylık birikimli açık 35,4 milyar dolara (GSYH'nin %2,2'si) yükselmiştir. Enerji maliyetlerindeki artışın cari denge üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise Nisan ayında TÜFE aylık %4,2 artarak piyasa beklentilerini aşmış ve yıllık enflasyon %32,4'e yükselmiştir.

2 yıllık gösterge tahvil faizi 83 baz puan düşüşle %41,22 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 37 baz puan artışla %33,89'dan ayı kapatmıştır. Eurobond piyasasında ise 2 yıllıklar %5,57, 10 yıllıklar %7,24 seviyesinden işlem görmüştür.

Türk Lirası, ABD doları karşısında %1,64 değer kaybederek ayı 45,19 seviyesinde, Euro karşısında ise %3,23 kayıpla 53,04 seviyesinde tamamlamıştır.

BİST-100 Endeksi Nisan ayında %12,91 yükselerek 14.442,56 puana ulaşmıştır. Katılım 100 Endeksi (XK100) ise %14,2 değer kazanarak 16.853 puandan kapanmıştır.

Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık kâr payları %39-40 aralığında gerçekleşirken, katılım bankalarındaki aylık vadeli hesaplar %41-41,5 seviyelerinde seyretmiştir.



Fon Künyesi

Fon Kodu	SLG
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	3,00%
Karşılaştırma Ölçütü	%90 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	958
Fon Büyüklüğü	388.850.923

Yatırım Stratejisi

Fon, portföyünün en az %80'ini Borsa İstanbul'da işlem gören yerli hisse senetlerine yatırarak, kantitatif ve temel analiz yöntemleri ile oluşturulan algoritmik modeller doğrultusunda aktif portföy yönetimi uygular. Orta ve uzun vadede BIST 100 Endeksi'nin üzerinde getiri sağlamayı hedefler.

Yatırımcı Profili

Hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmaları tolere edebilen, algoritmik yatırım yaklaşımını tercih eden ve BIST 100 üzerinde getiri hedefleyen orta-uzun vadeli yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri



Az Riskli

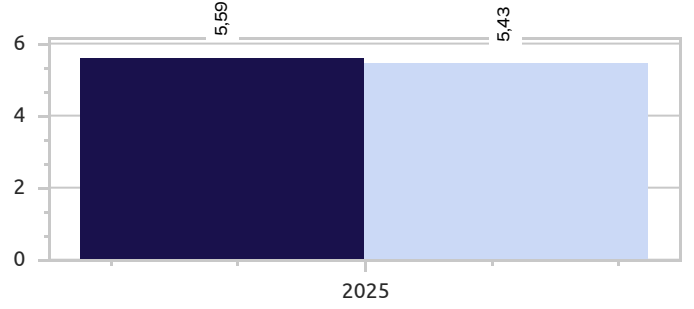
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

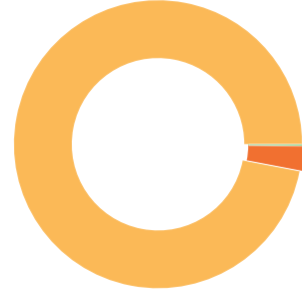
1. Aselsan	6,40
2. Türk Hava Yolları	6,31
3. Katılımevim Tasarruf Finansman	3,47
4. Şişe Cam	3,36
5. İş Bankası (C)	3,31
6. Türkiye Sigorta	3,31
7. Aksa	3,30
8. Bim Birleşik Mağazalar	3,29
9. Çimsa	3,26
10. Gübre Fabrikaları	3,25

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%10,16	%12,34
Son 3 Aylık Getiri	%3,93	%5,86
Son 6 Aylık Getiri	-	-
Son 1 Yıllık Getiri	-	-
Sene Başından Beri Getiri	%25,79	%27,87



Fon Varlık Dağılımı



Hisse (%) 97,0

Ters Repo (%) 2,8

Takasbank Para Piyasası (%) 0,2

İlk 10 Sektör Dağılımı

Ticari Bankalar	19,39
Havayolları	9,55
Havacılık Ve Savunma	6,40
Tüketici Finansmanı	3,47
Kimyasal Maddeler	3,36
Sigorta - Çeşitli	3,31
Tekstil Ürünleri İmalatı	3,30
Gıda Mağazaları	3,29
Çimento	3,26
Tarım Kimyasalları	3,25

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.