

Şubat ayında yatırımcılar açısından öne çıkan başlıca temalar yapay zekâ gelişmeleri, ABD gümrük tarifeleri ve jeopolitik gelişmeler olmuştur. Ayın başında piyasaya sürülen yeni yapay zekâ araçları yazılım hisselerinde baskı oluşturmuş; Citrini Research'ün yapay zekânın 2028 ortasında ABD işsizliğini çift haneye çıkarabileceğine dair raporu ise önce yazılım sonra genel ABD hisse piyasasında satışa yol açmıştır. ABD Yüksek Mahkemesi'nin Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık yarısını iptal etmesi üzerine Trump, 1974 Ticaret Yasası'nın 122. maddesi kapsamında 24 Şubat'tan itibaren 150 gün süreyle %10 oranında küresel gümrük vergisi uygulayacağını, bunun ilerleyen dönemde %15'e çıkabileceğini açıklamıştır. Jeopolitik cephede ise Trump'ın İran'a "10 gün" uyarısının ardından 28 Şubat'ta ABD ve İsrail'in İran'a saldırı düzenlemesiyle birlikte risk iştahı baskıya girmiş; artan müdahale spekülasyonları Brent petrolü yedi ayın zirvesine taşımıştır.

Makroekonomik veriler genel olarak dirençli bir seyir izlemiştir. Ocak bordro artışı Aralık 2024'ten bu yana en güçlü aylık yükselişle 130 bin olarak gerçekleşmiş, ISM imalat endeksi 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Ancak PCE enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi, Fed'in yılın ilk yarısında faiz indirimi yapacağına dair beklentileri zayıflatmış; Haziran toplantısı için indirim olasılığı %87'den %64'e gerilemiştir. Japonya'da ise Başbakan Takaichi'nin 8 Şubat erken seçimlerinde büyük çoğunluk elde etmesinin ardından Nikkei %10,4 artışla aylık yeni rekor kırmıştır.

Varlık performansları açısından değerli metaller öne çıkmış; altın %7,9, gümüş %10,1 yükselmiştir. ABD dışı hisse piyasaları da olumlu seyretmiş, MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi %5,5 artmıştır. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi son bir yılın en sert aylık düşüşüyle 30 baz puan gerileyerek %3,94'e inmiştir. Petrol fiyatları jeopolitik riskler nedeniyle %2,5 yükselmiştir.

Türkiye'de beklentilerin üzerinde gelen Ocak enflasyonunun ardından piyasaları yılın ilk Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın mesajları yönlendirmiştir. Raporda 2026 ara hedefi %16'da korunurken yıl sonu enflasyon tahmini 2 puan artışla %15- 21 aralığına yükseltilmiştir. Karahan; talep desteğinin azalmakla birlikte devam ettiğini, gıda enflasyonunun ikinci çeyrekte kısmen tersine dönmelerinin beklendiğini, Mart'tan itibaren ana eğilimde gerileme öngördüklerini belirtmiştir. Hizmet enflasyonundaki ataletle ilişkin ise kira ve eğitim kalemlerinin 2026'da dezenflasyona alan açabileceğine dikkat çekmiştir. Genel mesaj, kısa vadede indirim hızının artırılmasının olası görülmediğine ancak süreci durdurma gerekliliğinin de bulunmadığına işaret etmiştir.

Tüketici güven endeksi Şubat'ta 2 puan artarak %2,3 yükselişle 85,7'ye, mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi güven endeksi ise 103,0'dan 104,1'e yükselerek 2023 sonlarından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi 0,1 puan azalarak %22,1'e, reel sektörün beklentisi 0,9 puan düşerek %32,0'ye gerilerken hanehalkının beklentisi %48,8 olarak gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığı Aralık'ta beklentilerin üzerinde 7,3 milyar dolar olmuş; 12 aylık birikimli açık 25,2 milyar dolara (GSYH'nin %1,6'sı) yükselmiştir.

TÜİK verilerine göre Şubat TÜFE'si aylık %3 artışla piyasa beklentisiyle paralel gelmiş, yıllık enflasyon %30,7'den %31,5'e yükselmiştir. ÜFE aylık %2,4, yıllık bazda ise %27,2'den %27,6'ya çıkmıştır. Gıda fiyatları aylık %6,9 artarken yıllık gıda enflasyonu %31,7'den %36,4'e yükselmiştir; son iki ayın kümülatif gıda enflasyonu %14 seviyesine ulaşmış olup olumsuz hava koşulları ve Ramazan etkisi belirleyici rol oynamıştır. Hizmet fiyatları aylık %3,2 artarken yıllık hizmet enflasyonu 0,5 puan gerileyerek %39,7 olmuştur. Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesiyle %2,8 olarak gerçekleşmiş, TCMB'nin ana eğilim göstergesinde ise sınırlı bir düşüş kaydedilmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetlerde 2 yıllık gösterge tahvil faizi 192 baz puan artışla %36,53'e, 10 yıllık tahvil faizi 89 baz puan artışla %30,58'e yükselmiştir. Eurobond tarafında 2 yıllık tahvil %4,89, 10 yıllık tahvil ise %6,80 seviyesinde kapanmıştır. Dövizde USD/TL %1,03 artışla 43,94'e, EUR/TL %0,72 artışla 51,94'e yükselmiştir. BIST-100, ayı %0,9 düşüşle 13.717,8 seviyesinde kapatmıştır. Katılım tarafında Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %36,5- %37, katılım bankalarında vadeli hesaplarda yaklaşık %36- %37,5 kâr payı oranları gerçekleşmiş; Katılım 100 Endeksi (XK100) ise %0,68 düşüşle 14.544 seviyesinde kapanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FI5
Alım/Satım Valörü	T+0 / T+0
Yıllık Yönetim Ücreti	1,30%
Karşılaştırma Ölçütü	%10 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)
İşlem Saati	24 saat (Tefas Dışı)
Yatırımcı Sayısı	53.306
Fon Büyüklüğü	94.723.001.368

Yatırım Stratejisi

Fon, Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara, yatırım yapma olanağı sunar. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Portföyün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi ise maksimum 45 gündür. Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir.

Yatırımcı Profili

Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara uygundur

Risk Değeri



Az Riskli

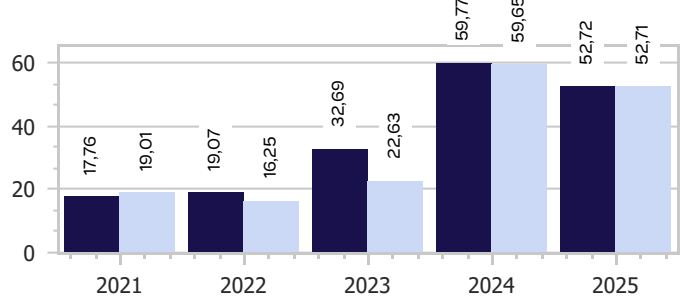
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Türkiye 06/12/28	2,10
2. Türkiye 13/10/27	1,62
3. Türkiye 07/03/29	1,46
4. Türkiye 16/06/27	1,23
5. Türkiye 19/08/26	1,03
6. Türkiye 08/04/26	1,02
7. Türkiye 17/05/28	0,93
8. Türkiye 13/06/29	0,91
9. Türkiye 04/07/29	0,89
10. Türkiye 06/09/28	0,73

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%2,73	%2,79
Son 3 Aylık Getiri	%9,64	%9,65
Son 6 Aylık Getiri	%21,02	%21,00
Son 1 Yıllık Getiri	%50,77	%50,69
Sene Başından Beri Getiri	%6,11	%6,05

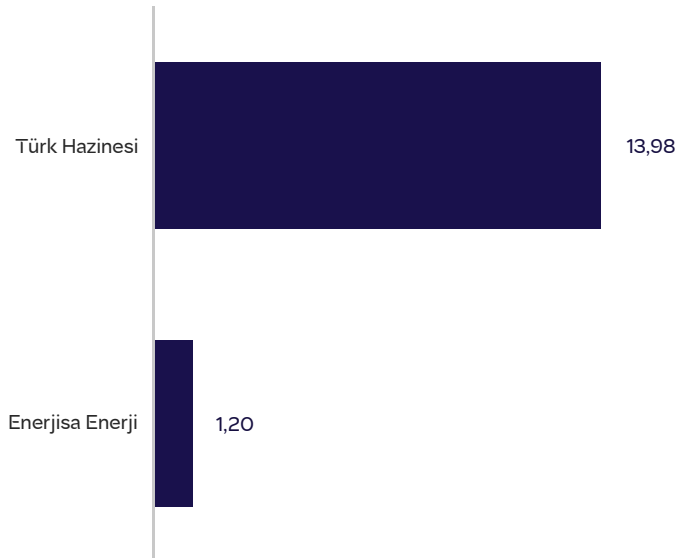


Fon Varlık Dağılımı



- Mevduat (TL) (%) 36,7
- Diğer (%) 18,5
- Devlet Tahvili (%) 14,0
- Ters Repo (%) 13,4
- Diğer (%) 17,4

İlk 10 Sektör 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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.. Fon performans sunum raporuna ve diğer tüm bilgilere www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.