

Şubat ayında küresel piyasalardaki risk iştahını, Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin açıklamaları ve ABD'den gelen ekonomik göstergeler belirledi. Trump, çelik ve alüminyum ithalatına yönelik sınırlı tarifelerin yanı sıra otomobiller ve karşılıklı tarifelerle ilgili geniş kapsamlı planlarını duyurdu. İlk olarak, 12 Mart itibarıyla geçerli olacak şekilde çelik ve alüminyuma %25 oranında gümrük vergisi getirileceği açıklandı. Daha sonra, ticaret ortaklarına uygulanacak karşılıklı tarifelerin kapsamı ve dayanağı netleştirildi.

Ocak ayına ait Fed toplantı tutanaklarında, enflasyon risklerine karşı ihtiyatlı bir politika izleneceği mesajı verildi. Tüm üyelerin faiz oranının sabit tutulması yönünde mutabık kaldığı belirtildi. İstihdam ve enflasyon hedeflerine yönelik riskler dengeli görünürken, bazı üyeler daha yüksek enflasyon risklerine dikkat çekti. Ekonomide güçlü bir büyüme ivmesi ve sağlam iş gücü piyasası olduğu ifade edilirken, ticaret ve göçmen politikalarının enflasyon üzerinde baskı yaratabileceği vurgulandı.

ABD'de açıklanan enflasyon verileri beklentilerin üzerinde geldi. Aylık enflasyon %0,5 artarken, yıllık bazda %3 seviyesine çıktı. TÜFE verisi sonrası piyasada Fed'in faiz indirimi beklentisi aşağı yönlü güncellenerek yalnızca bir faiz indirimi fiyatlandı. ÜFE verisinin ardından çekirdek PCE etkileri daha netleşti ve perakende satışların beklentileri karşılamaması üzerine 40 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamasına geri dönüldü.

Türkiye ekonomisi, 2024'ün son çeyreğinde %3 büyüyerek piyasa beklentilerini aştı. Böylece 2024 yılı toplam büyüme oranı %3,2 olarak gerçekleşti. Büyümeye en büyük katkıyı iç talep sağladı. Hanehalkı tüketimi büyümeye 2,5 baz puan katkıda bulunurken, dış ticaret ise 1,9 baz puan negatif etki yarattı.

Şubat ayında ekonomik güven endeksi %0,5 düşerek 99,2 seviyesine indi. Tüketici güven endeksi ise önceki aya göre 1,1 puan artarak 82,1'e ulaştı. Reel kesim güven endeksi %0,2 artışla 102,8 seviyesine çıktı. Hizmet sektörü güven endeksi %1,9 düşerek 114,2 olurken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,6 artışla 116,3'e yükseldi. İnşaat sektörü güven endeksi ise %2,7 düşerek 89,3 seviyesine geriledi.

Aralık ayında cari işlemler dengesi 4,7 milyar dolar açık verdi ve bu rakam piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı 1,7 milyar dolar artarken, hizmetler dengesi 0,2 milyar dolar iyileşme gösterdi. Altın ve enerji hariç 12 aylık cari fazla ise 52,7 milyar dolar oldu.

TCMB, 2025 yılı 1. Çeyrek Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %21'den %24'e çıkardı. TCMB Başkanı, bu revizyonun para politikası dışı faktörlerden kaynaklandığını ve para politikasında gevşeme sinyali olmadığını belirtti.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2025 sonu enflasyon beklentisi %28,3'e yükseldi. 2026 beklentisi ise %19,1 oldu. Şubat ayında TÜFE aylık %2,3, yıllık ise %39,1 seviyesinde gerçekleşti.

2 yıllık tahvil faizi Şubat ayında %38,2 olurken, 10 yıllık tahvil faizi %27,62 seviyesinde kapandı. Döviz piyasasında ise Türk Lirası dolar karşısında %2 değer kaybederek 36,47 seviyesine çıktı. Euro/TL kuru ise %2 artışla 37,83 seviyesinde kapandı.

BIST-100 endeksi Şubat ayında %3,5 düşüşle 9.658,7 seviyesinden kapanırken, Katılım 100 Endeksi %1,12 değer kaybederek 9.147 seviyesinde kapandı.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FPZ
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+3
Yıllık Yönetim Ücreti	1,30%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + % 1.5 (TL)
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	13.775
Fon Büyüklüğü	55.688.430.295

Yatırım Stratejisi

Fon, birikimlerini kısa ve orta vadeli döviz cinsi kamu ve özel sektör dış borçlanma araçlarında değerlendirmek isteyen, faiz dalgalanmalarından faydalanarak yatırımlarında ilave getiri sağlamayı amaçlayan yatırımcılar için uygundur.

Yatırımcı Profili

Döviz cinsi birikimlerini, döviz mevduata alternatif olarak kısa-orta vadeli Eurobondlar ile değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri (USD paylar için)



Az Riskli

Çok Riskli

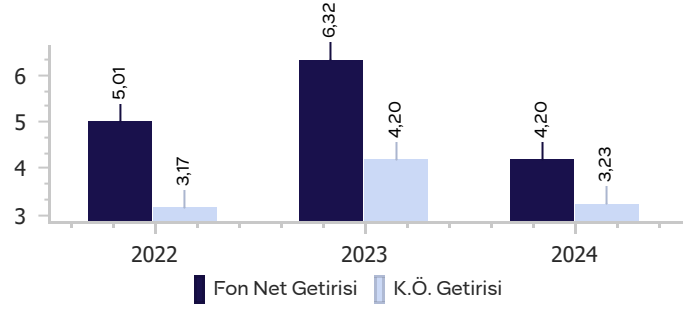
*TL paylar için risk değeri 6

İlk 10 Kıymet Listesi

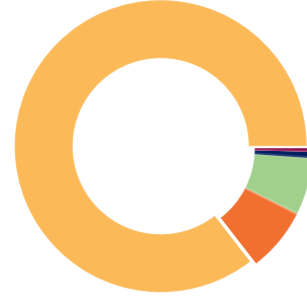
1. Ykbnk 5,6 08/01/26
2. Deniz 5,1 10/10/25
3. Ziraat 5,3 23/06/25
4. Texim 5,55 08/01/26
5. Qnbfb 5,05 22/05/25
6. Qnbfb 5,475 25/06/25
7. Kt23Cp 6,65 21/05/25
8. Texim 5,575 10/03/25
9. Vakbn 5,5 20/06/25
10. Deniz 5,3 27/06/25

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%0,30	%0,24
Son 3 Aylık Getiri	%0,94	%0,72
Son 6 Aylık Getiri	%1,93	%1,41
Son 1 Yıllık Getiri	%4,10	%3,15
Sene Başından Beri Getiri	%0,62	%0,49



Fon Varlık Dağılımı



- ÖSDBA (%) 85,5
- Mevduat (Döviz) (%) 7,1
- Kamu Dış. (%) 6,3
- ÖSBA (Yabancı) (%) 0,7
- Diğer (%) 0,4

İlk 10 Sektör Dağılımı

Yapı Ve Kredi Bankası	14,60
Qnb Bank	14,57
Türk Eximbank	14,56
T.C. Ziraat Bankası	12,99
Denizbank	5,53
Vakıflar Bankası	4,48
Akbank	3,83
Kt 23 Cp Company	2,53
Garanti Bankası	2,05
Turkcell İletişim Hizmetleri	1,96

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.