

Temmuz'da piyasaların yönünü ABD-İran gerilimine dair haber akışı ve yapay zekâ temasındaki yeniden değerlendirme baskısı belirlemiştir. Aya iyimser beklentilerle başlanmasına karşın gerilimin tırmanması petrol fiyatlarını yükseltmiş, birçok gelişmiş ülkede uzun vadeli tahvil faizleri çok yıllık zirvelere ulaşmıştır. Ay içinde 100 doların hafif üzerini gören Brent petrol, gerilimin hafiflemesine dair işaretlerle 90 dolara gerilese de ayı %23,6 yükselişle tamamlamıştır.

Fed, Temmuz toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75'te sabit tutmuştur. Karar 9'a karşı 3 oyla alınmış; üç üye enflasyon riskleri nedeniyle 25 baz puanlık artış istemiştir. Başkan Warsh, önceki toplantıdan bu yana faizlerdeki artışın finansal koşulları zaten sıkılaştırdığını belirterek artırım sinyali vermemiştir. Toplantı öncesinde enflasyon endişeleriyle yükselen küresel tahvil getirileri, karar ve açıklamaların uzun vadeli endişeleri artırmasıyla yükselişini sürdürmüştü; getiri eğrisi dikleşirken 30 yıllık getiri 2007 sonrasının en yüksek %5,27'ye ulaşmıştır.

Hisse senetlerinde öne çıkan tema, Çin'in yapay zekâ rekabeti, sermaye harcaması yoğunluğu ve arz kısıtları kaynaklı değerlendirme endişeleriyle yapay zekâ ve yarı iletken sektöründeki tersine dönüş olmuştur.

Döviz piyasalarında odak ayın sonuna doğru Japonya'ya kayarken, 30 Temmuz'daki ve ABD ile koordineli olduğu görülen müdahale, 1986'dan bu yana dolar karşısındaki en zayıf seviyesine gerileyen yende toparlanma sağlamıştır. Japon yeni, ay genelinde %3,3 değer kazanarak G7 para birimleri arasında en iyi performansı göstermiştir.

Yurt içinde TCMB, Temmuz toplantısında politika faizini beklentilere paralel %37'de sabit tutmuş; gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini %40 ve %35,5'te korumuştur. PPK karar metninde öncü verilerin Temmuz enflasyonunun ana eğiliminde geçici bir yükselişe, yakın dönem verilerinin iç talepte belirginleşen zayıflığa işaret ettiği belirtilmiştir. Kurul, enerji fiyatları ve bunların enflasyona etkilerine karşı ihtiyatını korurken iç talepteki zayıflamanın enflasyonu sınırladığına dikkat çekmiş, ileriye dönük yönlendirmesini değiştirmemiştir.

Reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı Temmuz'da gerilemiş; ikinci çeyrekteki ılımlı toparlanmanın ardından göstergeler sanayinin üçüncü çeyreğe zayıf başladığına işaret etmektedir. GSYH, 2026'nın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1, yıllık bazda %2,5 büyümüştür. Veriler yavaşlamanın sürdüğüne ve çeyreklik bazda iç talebin katkısının zayıfladığına, öncü göstergeler zayıf görünümün ikinci çeyrekte de süreceğine işaret ederken, belirsizlikler güçlü bir toparlanmayı sınırlamaktadır.

TCMB Temmuz Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi 0,1 puanlık sınırlı artışla %29,2, 2027 yıl sonu beklentisi benzer artışla %21,5 olmuştur. 12 ay sonrasına ilişkin beklenti reel sektörde %32,5'e, hane halkında %44,9'a gerilerken, piyasa katılımcılarında sınırlı değişimle %24 olmuştur.

Tüketici güven endeksi Temmuz'da 1,9 puan (%2,2) artışla 89,8'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek değerine ulaşmıştır. Yükselişin ana belirleyicisi gelecek 12 aya ilişkin genel ekonomik durum beklentisi endeksindeki belirgin artış olmuş; hanenin mevcut ve gelecek 12 aylık maddi durum endeksleri ile tüketici fiyatları beklentisi alt endeksindeki yükseliş de sürmüştür.

Cari işlemler dengesi Mayıs'ta 1,5 milyar dolar açık vermiş, 12 ay birikimli açık Nisan'daki 36,9 milyar dolardan 37,3 milyar dolara çıkmıştır. Brent'in yıl sonunda 80 dolar olacağı varsayımıyla 2026 cari açığının 50 milyar doların hafif üzerinde oluşması beklenmektedir.

TÜİK verilerine göre TÜFE Temmuz'da aylık %1,8 artarak %2 olan piyasa beklentisinin altında kalmış, yıllık enflasyon %32,1'den %31,8'e gerilemiştir. Tek seferlik etkilere rağmen ana eğilimdeki sınırlı düşüş, iç talepteki zayıflamanın enflasyon üzerindeki olumlu etkisinin belirginleştiğini düşündürmektedir. Aylık enflasyona en yüksek katkı %0,44 ile ulaştırma, %0,40 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %0,32 ile sağlık gruplarından gelmiştir. ÜFE aylık %1,52 artarken yıllık ÜFE %28,1'den %27,83'e gerilemiştir.

2 yıllık gösterge tahvil faizi Temmuz'u 184 baz puan yükselişle %42,1'den, 10 yıllık tahvil faizi 176 baz puan artışla %34,9'dan kapatmıştır. Eurobondlarda 2 yıllık faiz %5,9, 10 yıllık faiz %7,4'ten kapanmıştır.

Türk Lirası Temmuz'da ABD doları karşısında değer kaybetmiş; Haziran sonunda 46,66 olan USD/TL kuru %1,82 yükselişle 47,51'e ulaşmıştır. EUR/TL ise %2,83 artışla ayı 54,82'den kapatmıştır.

BIST 100 Endeksi aya 14.121,8'den başlamış, ayı %4,7 düşüşle 13.458,1'den kapatmıştır.

Temmuz'da Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %38-39 kâr payı oranlarıyla işlem yapılmış, katılım bankalarında aylık vadeli katılım hesabı getirisi %39,5-40,5 olmuştur. Katılım 100 Endeksi (XK100) ise 17.141'den kapanarak aylık %4,3 değer kazanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	OVD
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+3
Yıllık Yönetim Ücreti	2,50%
Karşılaştırma Ölçütü	%15 QNB Portföy Altın Katılım BYF Endeksi, %5 QNB Portföy Gümüş Katılım BYF Endeksi, %65 Bloomberg Kıymetli Madenler Harici Emtialar Toplam Getiri Endeksi ve %15 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	2.961
Fon Büyüklüğü	689.804.567

Yatırım Stratejisi

Ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla iştirak etmek üzere toplam değerinin, asgari %80'i devamlı olarak emtia fiyatlarını / emtia fiyatlarına dayalı endeksleri takip eden veya emtiaya dayalı olan yerli yatırım fonları ile yerli ve yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırmaktadır.

Yatırımcı Profili

Belirli bir risk olarak ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla iştirak etmeyi hedefleyen, orta ve uzun vadeli yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

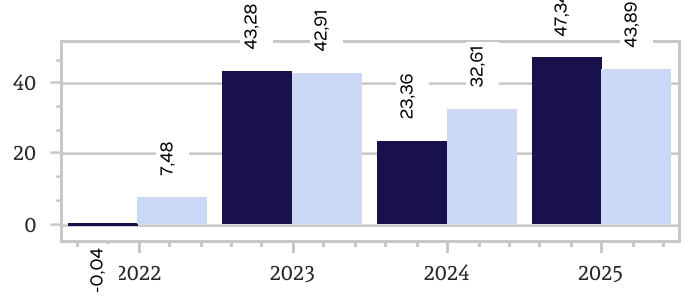


Az Riskli

Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%7,77	%7,80
Son 3 Aylık Getiri	-%0,85	%0,75
Son 6 Aylık Getiri	%11,61	%17,96
Son 1 Yıllık Getiri	%51,34	%53,62
Sene Başından Beri Getiri	%24,52	%31,79

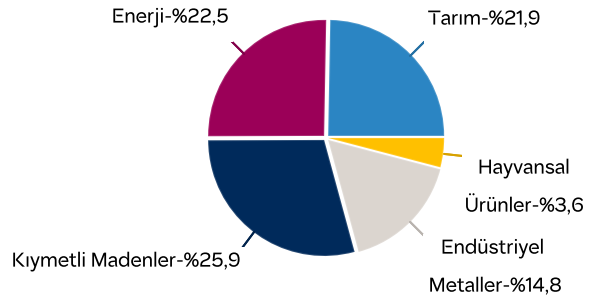


Fon Varlık Dağılımı



- Yabancı Menkul Kıymet (%) 81,7
- Hisse (%) 12,4
- YF Katılma Payı (%) 5,8
- Takasbank Para Piyasası (%) 0,1

Emtia Sınıf 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 ileride kullanılmak üzere saklanamaz.. Fon performans sunum raporuna ve diğer tüm bilgilere www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.