

Nisan ayında küresel ekonomi, belirsizliklerin ve dalgalı piyasa koşullarının etkisi altında kalmıştır. ABD Başkanı Trump'ın 2 Nisan'da duyurduğu gümrük tarifeleri, ticaret savaşlarına dair endişeleri artırmış, bu gelişme risk iştahını azaltarak borsalarda sert satışlara neden olmuştur. ABD tahvil faizleri gerilerken dolar değer kaybetmiştir. Çin, misilleme amacıyla gümrük tarifelerini artırmaya devam etmiş; ABD menşeli ürünlere % 125 oranında vergi uygulayacağını açıklamış, bu seviyeden sonra ise yeni bir artışa gitmeyeceğini duyurmuştur. Ancak, Trump'ın bir hafta içinde vergileri Çin dışındaki ülkeler için 90 gün süreyle %10 ile sınırlandırması, piyasalarda kısa süreli bir toparlanmaya yol açmıştır.

ABD'de Mart ayı enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşse de, yılın ikinci yarısında gümrük vergilerinin enflasyonist baskı oluşturacağı yönündeki beklentiler korunmuştur. Ay ortasında, ABD yönetimi Çin'de üretilen bazı elektronik ürünleri vergi muafiyetine tabi tutarak, Çin ile ilişkilerde yumuşama sinyali vermiştir. Bu gelişme, diğer ülkelerle olan ticari görüşmelerin olumlu seyrettiği açıklamalarıyla birlikte risk iştahını desteklemiştir. Ancak, Trump'ın Fed ve Başkan Powell'a yönelik eleştirileri ABD varlıklarında satış baskısını artırmıştır. Dolar, mart 2022'den bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Ayın sonunda, Trump'ın Çin ve Fed ile ilgili daha ılımlı açıklamaları ve Japonya, Hindistan ile ticaret görüşmelerinde ilerleme sağlandığına dair sinyaller, piyasaları desteklemiştir.

Yurt içinde ise TCMB, Nisan ayı toplantısında haftalık repo faizini %42,50'den %46'ya, faiz koridorunun üst bandını %49'a yükseltmiş olup haftalık repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar vermiştir. Karar metninde, enflasyon görünümündeki bozulma halinde para politikasının daha da sıkılaştırılabileceği vurgulanmıştır. Büyüme verilerine ilişkin olarak, iç talebin öngörülenden yüksek seyrettiği ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığı belirtilmiştir. Ayrıca, küresel ticaretteki korumacı eğilimlerin, dezenflasyon süreci üzerindeki etkilerinin takip edildiği ifade edilmiştir. Nisan'da temel mal enflasyonunda artış öngörüldürken, hizmet enflasyonunun yatay kalması beklenmiştir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları risk oluşturmaya devam etmektedir.

Ekonomik güven endeksi Nisan'da %4,2 azalarak 96,6'ya gerilemiştir. Tüketici güveni %2,3 düşüşle 83,9'a, reel kesim güveni %2,3 azalarak 100,8'e, hizmet sektörü güveni %4,3 düşerek 109,5'e, perakende sektörü güveni %2,5 azalarak 110,6'ya, inşaat sektörü güveni ise %4,2 azalarak 85,1 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşlerin Mart'taki gelişmelerin ve sıkı para politikasının etkisini yansıttığı görülmektedir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 4,4 milyar dolar açık verirken, 12 aylık kümülatif açık 11,8 milyar dolardan 12,8 milyar dolara yükselmiştir. Ancak altın ve enerji hariç cari denge 51,1 milyar dolar fazla vermiştir. Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %30'a yükselmiş, bu artış kur tahminlerindeki yükselişle açıklanmıştır. Dolar/TL yıl sonu tahmini 43,6, 12 ay sonrası tahmini 45,85 olarak revize edilmiştir. Sektörel beklentilere göre 12 ay sonrası enflasyon reel sektörde %41,7'ye yükselirken, hanehalkında %59,3 ile sabit kalmıştır.

TÜİK verilerine göre Nisan ayında TÜFE aylık %3,0 artışla beklentinin hafif altında kalırken, yıllık enflasyon %37,86 olmuştur. ÜFE ise aylık %2,76, yıllık %22,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. En yüksek fiyat artışı %6,5 ile giyim ve ayakkabıda görülürken, gıda, ulaştırma ve konut grupları da aylık enflasyona önemli katkı yapmıştır.

Tahvil piyasasında 2 yıllık gösterge faiz %46,9 ile 221 baz puan gerilemiş, 10 yıllık faiz ise %34,97 ile 139 baz puan yükselmiştir. Eurobond faizleri kısa vadede %6,19, uzun vadede %7,79 seviyelerinde kapanmıştır.

Döviz piyasasında TL, dolara karşı %1,43 değer kaybederek 38,49 seviyesine gerilemiştir. Euro/TL ise %6,23 artışla 43,60 olmuştur.

Borsa İstanbul'da BIST-100 Endeksi ayı %6,02 kayıpla 9.078 seviyesinden kapatmıştır. Katılım ürünlerinde ise Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda kâr payları %45-47 aralığında gerçekleşmiş, Katılım 100 Endeksi %0,33 değer kaybıyla kapanmıştır.

Nisan ayında Yatırım fonları sektöründe tematik fonlara olan ilgi dikkat çekmiş, özellikle teknoloji, yapay zeka ve sürdürülebilirlik temalarına odaklanan fonlar yatırımcıların radarına girmiştir. Yurt içi piyasalarında artan faiz ortamı nedeniyle para piyasası fonlarına yönelim artarken döviz bazlı fonlar da TL'deki değer kaybı beklentileriyle birlikte giriş görülmüştür. Altın ve kıymetli maden fonları, küresel jeopolitik riskler ve enflasyonist endişeler nedeniyle portföy çeşitlendirme aracı olarak tercih edilmiştir. Nisan ayında en yüksek net giriş, para piyasası fonlarında gözlemlenirken, hisse senedi ağırlıklı fonlarda ise çıkışlar yaşanmıştır.



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	2.118
Fon Büyüklüğü	143.035.678

Yatırım Stratejisi

Ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazanca 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 alarak ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazanca yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla iştirak etmeyi hedefleyen, orta ve uzun vadeli yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

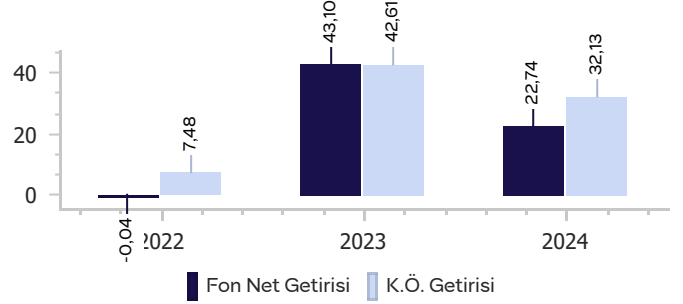


Az Riskli

Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	-%1,33	-%1,38
Son 3 Aylık Getiri	%8,20	%8,28
Son 6 Aylık Getiri	%16,27	%20,28
Son 1 Yıllık Getiri	%22,74	%30,63
Sene Başından Beri Getiri	%13,64	%14,24

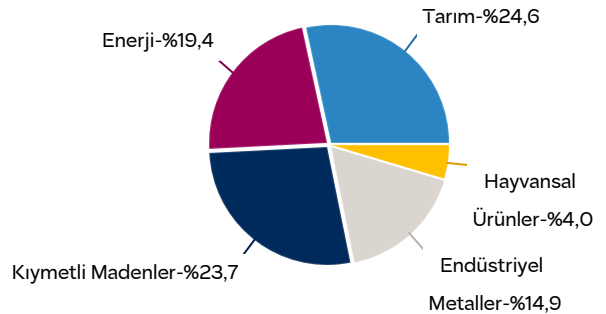


Fon Varlık Dağılımı



Yabancı Menkul Kıymet (%) 80,9 Hisse (%) 13,9
YF Katılma Payı (%) 5,2

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.