Piyasadaki Gelişmeler

Küresel piyasalar Ekim'de yapay zekâ yatırımlarına yönelik artan şüpheler, Fransa'nın kamu maliyesine dair endişeler ve enerji fiyatlarını yükselten jeopolitik gerilimlerle dalgalı seyretmiştir. Fransa kaynaklı tahvil stresi iki hafta sürmüştür. Fransa-Almanya 10 yıllık farkı Kasım 2011 krizinin zirvesinden bu yana en yüksek seviyeye, Fransa 10 yıllık getirisi 2002 sonrası zirve olan %5,07'ye çıkmıştır. Baskı İtalya ve İspanya spreadlerine, Avrupa bankalarına ve euroya da yayılmış; euro dolara karşı 2025 baharından bu yana en düşük seviyeye gerilerken Euro STOXX Bankacılık Endeksi 2023'ten bu yana en zayıf aylık getirisini (-%11,4) kaydetmiştir. Avrupa varlıkları enerjideki yeniden yükselişten de etkilenmiştir. Husilerin Suudi Arabistan'a saldırıları ve Hürmüz'deki gemi trafiğinde artan aksamalar arzı sıkı tutmuş; ABD'nin ara seçimlerden sonra İran'a saldırılara yeniden başlayabileceğine dair haberler risk primini artırmıştır. Brent petrol %13,6 artışla 117,64 dolar/varilden kapanarak 2026 zirvesine yaklaşmış, yılbaşından bu yana artışı %93,3'e ulaşmıştır. Avrupa'da bir sonraki ay teslimatlı doğal gaz vadelisi %43,6 artışla 103,9 €/MWh ile 2022 enerji krizinden bu yana zirveye çıkmıştır.Ay ilerledikçe oynaklığın ana kaynağı Fransa ve enerjiden yapay zekâya (AI) kaymıştır. Yarı iletkenlerdeki zayıflıkla başlayan süreç, AI altyapısına yapılan devasa yatırımların getirisine dair endişeye dönüşmüş; ay sonunda büyük teknoloji şirketlerinin sonuçları ve mercek altına alınan hyperscaler yatırım planları baskıyı artırmıştır. Philadelphia Yarı İletken Endeksi 6 Ekim-ay sonu arasında %19 gerilemiştir. Nasdaq, Intel (-%45) ve CoreWeave (-%37) öncülüğünde Mart 2025'ten bu yana en zayıf aylık getirisini (-%5,3) kaydetmiş; KOSPI (-%16,2) ve Nikkei (-%5,2) de olumsuz etkilenmiştir.Tahvil piyasaları da oynak seyretmiştir. Ay başında yüksek enerji fiyatları ve dirençli aktivite, ABD 10 yıllık getirisini 2002 sonrası zirve olan %5,31'e, 30 yıllık getiriyi %5,67'ye taşımıştır. Ancak risk algısı bozulunca güvenli liman rolü öne çıkan Hazine tahvillerinde 10 yıllık getiri, Eylül'de manşet TÜFE'nin %0,65, çekirdek TÜFE'nin %0,33 arttığı güçlü verilere rağmen ayı %4,93'ten kapatmıştır. Ay sonunda Fed, ECB ve BoJ'nin faizleri sabit tutup fiyatlanan sıkılaştırmanın tamamen gerçekleşeceğine dair inancı zayıflatması ralliyi güçlendirmiştir.Yurt içinde PPK, beklentiyle uyumlu olarak politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekmiştir. Karar metninde "son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği" belirtilerek iyileşme daha güçlü vurgulanmıştır. Aktivite verileri ve arz şoklarının fiyatlara sınırlı yansımasının iç talepteki zayıflığın sürdüğüne işaret ettiği, jeopolitik gerilimlerin enerji üzerinden yukarı yönlü risk oluşturduğu belirtilmiştir. Yönlendirmede "adımların büyüklüğü" ifadesiyle indirimlerin süreceği, büyüklüğün veri ve risk dengesine bağlı olacağı, gerekirse ara verilebileceği ima edilmiştir.Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 sonu TÜFE beklentisi %29,61'den %29,63'e sınırlı artmıştır. 12 ay sonrası beklenti %23,70'ten %23,89'a yükselirken 24 ay sonrası %18,32'den %17,94'e gerilemiş, 2027 sonu beklentisi 0,64 puan artışla %23,33'e çıkmıştır. Tahminler OVP'deki %28,4'lük yıl sonu tahmininin ve %21'lik 2027 sonu hedefinin üzerindedir. 12 ay sonrası beklenti reel sektörde 0,70 puan düşüşle %31,8'e, hanehalkında 1,85 puan düşüşle %43,8'e gerilemiştir.Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi 1,4 puan düşüşle 101,1'e gerilemiştir. Arındırılmamış endeks 2,2 puan düşüşle 99,8'e inerek Aralık 2024'ten bu yana ilk kez 100'ün altına düşmüştür.Cari işlemler Ağustos'ta 3,8 milyar dolarlık beklentinin üzerinde 4,1 milyar dolar fazla vermiştir. Buna karşın 12 aylık birikimli cari açık 41,5'ten 42,1 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %2,5'i) yükselmiş, cari denge yıllık bazda yaklaşık 0,6 milyar dolar kötüleşmiştir. TÜİK'e göre Ekim'de aylık TÜFE %2,58 ile %2,4'lük beklentiyi aşmış, yıllık enflasyon %29,73'ten %29,77'ye sınırlı yükselmiştir. Ağırlığı en yüksek grupların aylık katkısı gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,84, ulaştırmada 0,36, konutta 0,34 puan olmuştur. Yİ-ÜFE aylık %1,65 artarken yıllık ÜFE %27,38'den %27,41'e yükselmiştir. 2 yıllık gösterge faiz ayı 44 baz puan düşüşle %39,6'dan, 10 yıllık faiz 23 baz puan artışla %35,8'den kapatmıştır. Eurobond'larda 2 yıllık faiz %6,3, 10 yıllık faiz %7,7 olmuştur. USD/TL, Eylül sonundaki 49,01'den %1,90 yükselerek ayı 49,94'ten kapatmıştır. EUR/TL ise %0,3 artışla ayı 55,75'ten tamamlamıştır. BIST 100 Endeksi %9,9 düşüşle 11.947,2'den 10.759,6'ya gerilemiştir.Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda ve aylık vadeli katılım hesaplarında kâr payı oranları aylık %36-37 civarında oluşmuştur. Katılım 100 Endeksi (XK100) aylık %12,3 değer kaybederek 12.174'ten kapanmıştır.

Kaynaklar: Yurt içi makroekonomik veriler için TCMB (PPK Karar Metni, Piyasa Katılımcıları Anketi, Sektörel Enflasyon Beklentileri, İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi, Ödemeler Dengesi İstatistikleri), TÜİK (TÜFE, Yİ-ÜFE ve GSYH) ve Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı (Orta Vadeli Program) verileri; yurt içi piyasa verileri için Borsa İstanbul (BIST 100, Katılım 100 Endeksi, Taahhütlü İşlemler Pazarı), TCMB ve Bloomberg verileri; katılım hesabı kâr payı oranları için katılım bankaları ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği verileri kullanılmıştır. Küresel piyasa verileri Bloomberg ve LSEG'den derlenmiş olup endeks ve emtia verileri için STOXX, Nasdaq, Korea Exchange, Nikkei, ICE Futures Europe ve ICE Endex; ABD enflasyon verileri için ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS); para politikası kararları için Fed, ECB ve BoJ kaynak alınmıştır. Piyasa beklentileri ekonomist anketlerine dayanmaktadır.

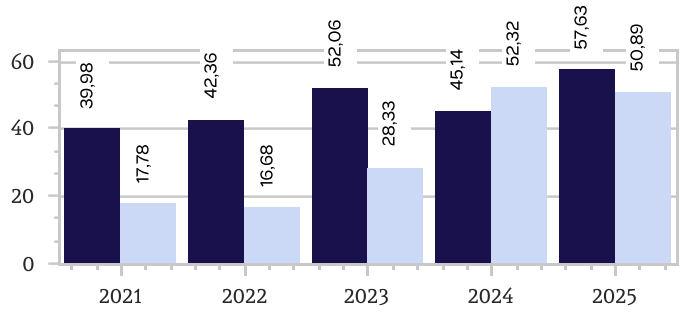
Birinci Değişken Fon

Fon Künyesi

Fon Kodu	FNO
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	2,01%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	5.849
Fon Büyüklüğü	9.314.304.991

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

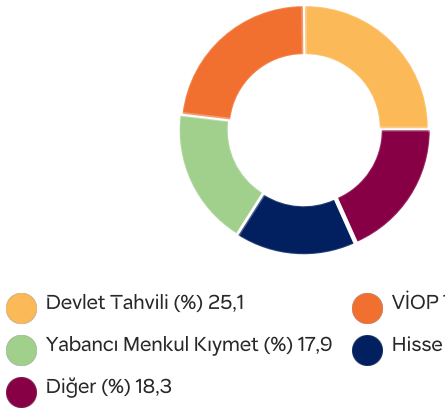
	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%1,26	%3,18
Son 3 Aylık Getiri	%4,85	%9,60
Son 6 Aylık Getiri	%9,26	%20,53
Son 1 Yıllık Getiri	%28,20	%45,15
Sene Başından Beri Getiri	%17,05	%36,34



Yatırım Stratejisi

Fon, piyasa koşullarına göre mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde aktif olarak yönetilmektedir. Makroekonomik veriler ve gelişmeler, istatistiksel ve diğer analizler ışığında hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yapılır. Risk-getiri dengesi gözetilerek, hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri hedeflenir. Değişen makroekonomik çerçeveyle uyumlu olarak varlık alokasyonu da değiştirilir.

Fon Varlık Dağılımı



Yatırımcı Profili

Hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yaparak portföylerinde çeşitlilik isteyen, mevduat üzerinde getiri hedefleyen orta risk seviyesindeki yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

1 2 3 **4** 5 6 7

Az Riskli — Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Ishares Cybersecurity and Tech Etf	9,24
2. Ishares Mscı Canada Etf	8,65
3. Türkiye 0,8 12/04/28	4,63
4. Türkiye 0,8 12/04/28	4,61
5. Türkiye 36,78 13/10/27	3,54
6. Türkiye 13/06/29	3,01
7. Türkiye 37,84 14/07/27	2,81
8. iShares Russell 2000 ETF	2,80
9. Türkiye 33,9 02/10/30	2,40
10. Türkiye 41 05/05/27	2,37

Uyarı Notu

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.