

Mayıs ayında küresel piyasalardaki risk iştahı, büyük ölçüde ABD ile İran arasındaki olası bir anlaşmaya dair haber akışıyla şekillenmiştir. Ayın başında çatışmaların sona erebileceği umudu piyasalara güçlü bir başlangıç yaptırırken, petrol fiyatlarında düşüşe neden olmuştur. Özellikle ilk haftada Axios'un iki ülkenin savaşı bitirecek ve nükleer müzakerelere zemin hazırlayacak tek sayfalık bir mutabakata yakın olduğuna dair haberi, Brent petrol fiyatlarında sert bir geri çekilme yaratmıştır. Ancak, Trump'ın anlaşmaya yönelik olumsuz açıklamaları çatışmanın tırmanma riskini yeniden gündeme taşıyarak petrol fiyatlarını tekrar yukarı çekmiştir. Mayıs ortasında jeopolitik endişelere beklentileri aşan güçlü ABD çekirdek TÜFE verisi de eklenince, 18 Mayıs itibarıyla 6 aylık Brent petrol vadeli kontratlarının 92,7 dolar seviyesine yükselmesi, yatırımcıların daha uzun süreli yüksek petrol fiyatlarını fiyatlamaya başladığına işaret etmiştir. Bu durum, gelişmiş ülke tahvil faizlerinin son yılların en yüksek seviyelerine tırmanmasına yol açmıştır. Ay sonuna doğru ise ABD-İran anlaşmasının yakın olduğuna dair artan haber akışı, tahvil faizlerinin gerilemesini ve Brent petrolün aylık bazda en düşük seviyelerini görmesini sağlamıştır. Sonuç olarak çatışmaların biteceğine dair umutlar stagflasyon endişelerini hafifleterek riskli varlıkları desteklemiştir. Özellikle yapay zeka temasına artan ilgiyle çip hisseleri, Philadelphia Yarı İletken Endeksi ve Güney Kore KOSPI Endeksi iyi bir performans sergilemiştir. Brent petrol, %19,3'lük kayıpla pandemi karantinalarının başladığı Mart 2020'den bu yana en sert aylık düşüşünü kaydederken, artan reel getiriler ve zayıflayan enflasyon endişeleri altın fiyatlarının üst üste üçüncü ayını da kayıpla kapatmasına yol açmıştır. Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2026 Yılı 2. Çeyrek Enflasyon Raporu'nda, savaşa bağlı koşulların etkisiyle 2026 yılı ara hedefini %16'dan %24'e revize etmiş ve tahmin aralığı sunmaksızın yıl sonu enflasyon beklentisini %26 olarak belirlemiştir. TCMB Başkanı Fatih Karahan rapor sunumunda, hızla artan enerji fiyatlarına dikkat çekmiş ve jeopolitik gerilimlerin süresinin enflasyon görünümü üzerindeki kritik etkisini vurgulamıştır. Karahan, talep kompozisyonundaki dengelenmenin sürdüğünü, talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin ilk çeyrekte arttığını ve bu durumun ilerleyen dönemde de devam edeceğini belirtmiştir. Ayrıca, sene başında dalgalı seyreden gıda enflasyonunun Mayıs ayından itibaren düşüşe geçen sebze fiyatlarının etkisiyle gerileyeceği, hizmet enflasyonundaki ataletin kırıldığı, eğitim ve kira alanlarındaki gelişmelerin de 2026'da dezenflasyon sürecini destekleyeceği ifade edilmiştir. Sıkılaşma adımlarına devam eden TCMB, Mayıs ayının son haftasında makroihtiyati çerçevede değişikliğe giderek sekiz haftalık dönemler için geçerli olan kredi büyüme sınırlarını düşürmüştür. Yeni düzenlemeye göre, tüketicilere kullandırılan ihtiyaç ve taşıt kredilerinde sınır %4'ten %3'e, Kredili Mevduat Hesabı limitlerinde %2'den %1'e, KOBİ'lere kullandırılan Türk lirası kredilerinde %5'ten %4,5'e ve KOBİ dışı işletmelere kullandırılan Türk lirası kredilerinde %3'ten %2'ye çekilmiştir. Makro göstergelere bakıldığında, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki aya kıyasla 1,4 puan artarak %28,9'a, 2027 yıl sonu beklentisi ise 1,0 puan artışla %21,1'e yükselmiştir. Tahmin penceresinin bir ay kaymasına rağmen 12 ay sonrası enflasyon beklentisi 0,4 puanlık artışla %23,8 olmuştur. Reel sektör ve hanehalkı enflasyon beklentilerinde ise bahar aylarındaki yükselişin ardından kısmi bir düzeltme yaşanarak 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi reel kesimde %33,1, hanehalkında %49,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketici Güven Endeksi Mayıs ayında %0,3'lük sınırlı bir düşüşle 85,8 değerini alırken, Reel Sektör Güven Endeksi önceki iki aydaki sert düşüşün ardından yatay bir seyir izleyerek sınırlı bir artış göstermiştir. Kapasite kullanımında yatay eğilim sürerken, imalat dışı sektörel güven endekslerinin perakende ticaret sektörü hariç düşüş kaydetmesi 2. çeyrek büyümesi açısından olumsuz bir sinyal vermiştir. Öte yandan, Mart ayında 9,7 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi sonucunda 12 aylık birikimli cari açık 39,7 milyar dolara tırmanırken, altın ve enerji hariç çekirdek cari denge de bozulma göstererek 26,7 milyar dolarlık fazlaya gerilemiştir. İran savaşı sonrası bozulan risk iştahı sermaye çıkışlarına ve net hata noksan kalemindeki yüksek açığa neden olarak rezervlerde tarihi bir düşüş yaratmıştır. TÜİK verilerine göre Mayıs ayında TÜFE aylık %1,7 artarak %1,6'lık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş ve yıllık enflasyon %32,6'ya çıkmıştır. Aylık enflasyona en yüksek katkı giyim ve ayakkabı, ulaştırma ve konut gruplarından gelmiştir. ÜFE tarafında ise aylık %2,75 oranında artış yaşanarak yıllık bazda %28,9'a ulaşılmıştır. Finansal piyasalarda 2 yıllık gösterge tahvil faizi 252 baz puanlık artışla %43,7, 10 yıllık tahvil faizi ise 176 baz puan yükselerek %35,7 seviyesinden kapanmıştır. Döviz piyasasında Türk Lirası değer kaybederek USD/TL kuru Mayıs sonunda 45,85, Euro/TL kuru ise 53,46 seviyesine yükselmiştir. Hisse senedi piyasasında BIST-100 Endeksi %5,4 oranında düşüş kaydederek ayı 13.662,8 puandan tamamlamıştır. Katılım ürünleri cephesinde Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %39-40, katılım bankalarının vadeli hesaplarında ise %41-41,5 civarında kâr payı gerçekleşirken, Katılım 100 Endeksi %0,40 değer kaybederek 16.784 seviyesinden kapanmıştır.



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	3.243
Fon Büyüklüğü	998.050.647

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 alarak 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

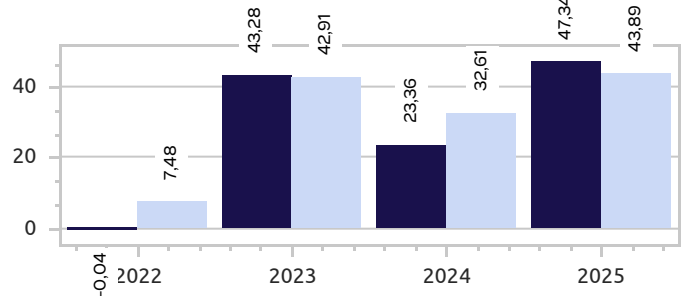


Az Riskli

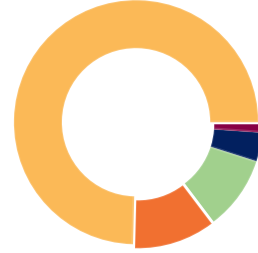
Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%1,09	%0,00
Son 3 Aylık Getiri	%13,52	%15,96
Son 6 Aylık Getiri	%33,13	%32,33
Son 1 Yıllık Getiri	%64,13	%61,94
Sene Başından Beri Getiri	%26,96	%30,81

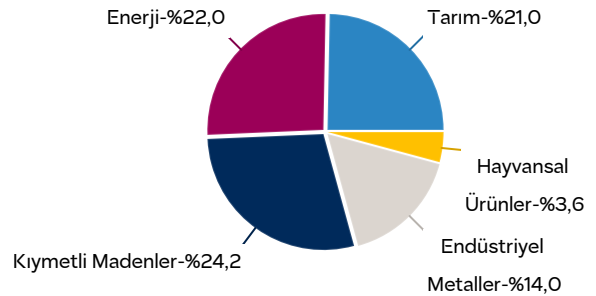


Fon Varlık Dağılımı



- Yabancı Menkul Kıymet (%) 74,6
- Hisse (%) 10,7
- Ters Repo (%) 9,8
- YF Katılma Payı (%) 3,8
- Diğer (%) 1,1

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.