

Mart ayı, küresel ölçekte artan jeopolitik belirsizlikler, para politikasına ilişkin yönlendirmeler ve makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla şekillendi. ABD Merkez Bankası'nın faiz oranlarını sabit tutması, ancak enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü revizyon, piyasalarda temkinli bir duruşa neden olurken; Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi, bölge ekonomilerinde destekleyici duruşun süreceğine işaret etti. Diğer yandan, Almanya başta olmak üzere Avrupa'da savunma harcamalarının artırılmasına yönelik atılan adımlar, maliye politikalarının seyrine dair yeni tartışmaları beraberinde getirdi.

Fed mart ayı toplantısında, politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %4.25-4.50 aralığında sabit tutulmuştur. Fed, önceki açıklamalarında yer alan enflasyon ve istihdam hedefleri üzerindeki risklerin dengeli olduğuna dair ifadesini çıkararak ekonomik belirsizliklerin arttığını belirtmiştir. Bu değişiklik, istihdam ve enflasyon risklerinin daha fazla ön plana çıktığını göstermektedir. Başkan Jerome Powell, istihdam ve büyümenin güçlü kalmaya devam ettiğini, ancak gümrük tarifelerinin fiyat baskıları oluşturabileceğini belirtmiştir.

Fed 2025 büyüme tahminleri %2.1'den %1.7'ye düşürülürken, çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu beklentisi %2.8'e yükseltilmiştir. İşsizlik oranı tahmini ise %4,7'den %4,8'e çıkarılmıştır.

Başkan Powell yönetimin ticaret politikaları nedeniyle gelecekte alışılmadık derecede yüksek bir belirsizlik konusunda uyarılmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarını 25 baz puan indirerek %2.50 seviyesine çekmiştir. Makroekonomik göstergelere yönelik projeksiyonlarını da güncelleyen ECB 2025 ortalama tüketici enflasyonu tahminini 0.2 yüzde puan artırarak %2,3 olarak belirlemiştir. Avrupa'nın savunma harcamalarını artırma planları ve ticaret savaşları gibi unsurlar, enflasyon risklerini artırabilir ve ECB'nin faiz politikalarını etkileyebileceği öngörülmektedir.

Almanya Federal Meclisi, altyapı ve iklim projeleri için 500 milyar Euro'luk özel fon oluşturulmasını ve savunma harcamalarının "borç freni" uygulamasından çıkarılmasını onaylamıştır. Bu karar Almanya'nın savunma harcamalarını arttırma planının bir parçası olarak tahvil piyasalarında büyük hareketlilikler yaratmıştır.

Yurt içinde ise Türk Lirası'nda yaşanan sert dalgalanmalar ve TCMB'nin para politikasında attığı adımlar, ekonomik görünümün yeniden şekillenmesine yol açtı. Enflasyonun aylık bazda beklentilerin altında gerçekleşmesi olumlu karşılanırken, finansal koşullardaki sıkılaşma ve parasal aktarım mekanizmasındaki güçlendirme çabaları, ikinci çeyrek öncesinde büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü beklentileri beraberinde getirdi.

TCMB sıkı para politikası duruşuna desteklemek amacıyla Mart ayı başında yabancı para kredilerdeki hızlı büyüme eğilimini dikkate alarak zorunlu karşılık uygulamasında değişiklikler yapmıştır. 6 Mart tarihli PPK toplantısında, faiz oranı 250 baz puan indirilerek %42,5 seviyesine çekilmiştir.

19 Mart 2025 günü 36.70 seviyelerinde güne başlayan USD/TL kuru sert dalgalanmalar ile 42 seviyelerine geldikten sonra günü 38 seviyelerinde sonlandırmıştır. 20 Mart tarihinde takvim dışı toplanan Para Politikası Kurulu piyasalardaki gelişmelerin enflasyon görünümünde oluşturabilecek riskleri değerlendirmiş ve aldığı tedbirler ile sıkı parasal duruşunu pekiştirmiştir. Toplantı sonucunda faiz koridorunun üst sınırı 200 baz puan artırılarak %46'ya çıkarılmıştır.

Türkiye'de mart ayında ekonomik güven endeksi %1.6 artarak 100.8 seviyesine ulaşmıştır. Tüketici güven endeksi ise %4,6 oranında artarak 85.9 olarak kaydedilmiş ve Mayıs 2023'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmıştır.

Ocak ayında cari açık, piyasa beklentisinin üzerinde 3.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif cari açık 11.5 milyar dolara yükselmiş, dış ticaret açığı ise 1.2 milyar dolar artmıştır. Bununla birlikte, altın ve enerji dışı cari denge, 51.2 milyar dolar fazla (GSYH'nin %3.8'i) vermeye devam etmiştir.

TÜİK verilerine göre Mart ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE), aylık %2.46 artış göstermiş ve yıllık enflasyon %38.1'e gerilemiştir. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) ise yıllık %23.50 artmıştır. Sabit getirili menkul kıymetler tarafında, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %49.1, 10 yıllık tahvil faizi ise %33.58 seviyelerine yükselmiştir.

Türk Lirası, Mart ayında Amerikan Doları karşısında %4.05 oranında değer kaybetmiş ve USD/TL kuru 37.95 seviyesinde kapanmıştır. Euro/TL ise %8.41 oranında artmıştır. Borsa İstanbul (BİST-100) endeksi yatay bir seyir izleyerek ayı 9658.5 seviyesinden tamamlamıştır. Katılım ürünlerinde ise Katılım 100 Endeksi %6.8 oranında değer kazanmıştır.

Mart ayında yatırım fonu piyasasında volatilitenin arttığı, portföy tercihlerinde temkinli ve kısa vadeli getiri odaklı eğilimlerin öne çıktığı bir dönem yaşanmıştır. Mart ayı ortası itibarıyla yaşanan gelişmeler sebebiyle para piyasası fonlarında sınırlı da olsa negatif bir seyir gözlenmiştir. Borsa İstanbul (BİST-100) endeksinde de benzer negatif seyir, endeksi takip eden hisse senedi yoğun fonlarda da negatif harekete sebep olmuştur.



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	4.989
Fon Büyüklüğü	3.578.151.792

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 çerçeveye uyumlu olarak varlık alokasyonu da değiştirilir.

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



Az Riskli

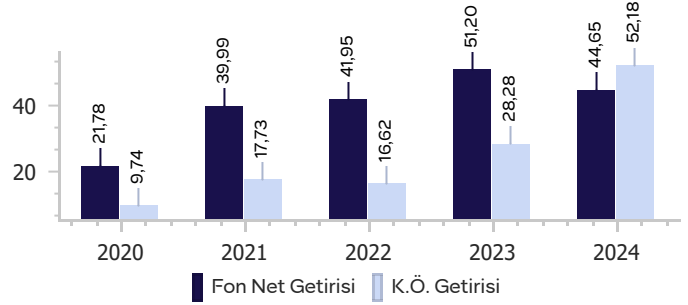
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Spdr S&P Oil & Gas Exploration & Production Etf	6,46
2. Türkiye 9,758 13/11/25	5,96
3. Ishares China Large-Cap Etf	4,20
4. Otokar	3,73
5. Ishares Msci Austria Etf	3,20
6. Pegasus Hava Taşımacılığı	2,85
7. Aselsan	2,46
8. iShares Russell 2000 ETF	2,20
9. Bim Birleşik Mağazalar	2,11
10. Akbank	1,94

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%5,24	%3,32
Son 3 Aylık Getiri	%11,70	%10,69
Son 6 Aylık Getiri	%20,57	%23,71
Son 1 Yıllık Getiri	%42,38	%53,96
Sene Başından Beri Getiri	%11,70	%10,69

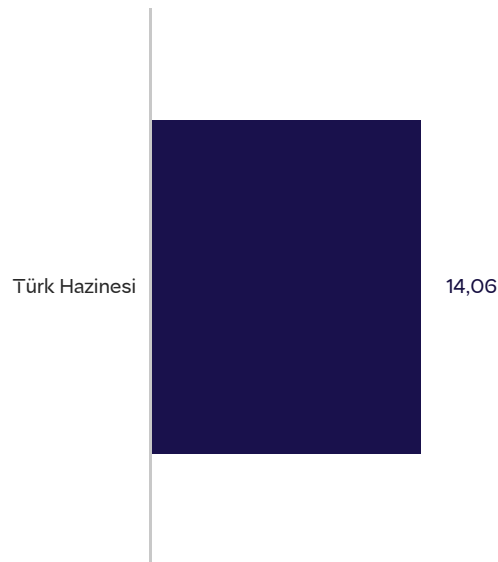


Fon Varlık Dağılımı



Hisse (%) 26,5	VIOP Teminat (%) 25,8
Yabancı Menkul Kıymet (%) 17,0	Ters Repo (%) 9,0
Diğer (%) 21,7	

İlk 10 Sektör 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.