

Üçüncü çeyrekte olduğu gibi Eylül'de de gündemi ABD-İran gerilimi ve bunun petrol fiyatları ile enflasyon beklentilerine etkisi belirlemiştir. Suudi Arabistan'ın Husi saldırılarına uğrayan çok sayıda enerji tesisinde faaliyeti durdurması, arz endişelerini genişletmiştir. Ay ortasında Doğu-Batı boru hattının kapatılması, Hürmüz'e alternatif arzın azalacağı beklentisiyle fiyatları desteklemiştir. BM Genel Kurulu'ndaki anlaşma umutları kısa süreli gevşeme yaratsa da Trump'ın 26 Eylül'deki "Bir teklif sundular ama ben reddettim" açıklaması ve İran'ın benzer ifadeleri yakın vadeli çözüm beklentisini ortadan kaldırmıştır. Ay sonunda boru hattı akışının yaklaşık yarısının yeniden devreye alındığı haberiyle petrol, zirve seviyelerinden gerilemiştir. Merkez bankalarına faiz artırımı imkânı veren unsurlardan biri büyümenin direnci olmuştur. ABD öncü bileşik PMI'ı 5 yılın, Euro Bölgesi PMI'ı 3 yılın zirvesine ulaşmış; artan enflasyon baskılarına rağmen büyüme cephesindeki iyimserlik korunmuştur. Fed, Eylül'de beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına getirmiştir. Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonun 5 yılı aşkın süredir hedefin üzerinde olduğunu vurgulayarak bunu düşürmekte kararlı olduklarını belirtmiştir. Üye tahminleri bu yıl bir artırım daha öngörmüştür. ECB de beklentiye paralel olarak mevduat faizini 25 baz puan artırıp %2,50'ye yükseltmiş, enflasyonun uzun süre hedefin oldukça üzerinde kalmasının beklendiğini belirtmiştir. Japonya'da politika faizi %1,25 ile 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkarılmıştır. ABD'de güçlü öncü göstergeler ve sağlam istihdam, yüksek enerji fiyatlarıyla birleşince Ekim'de Fed artırımı ihtimali yükselmiştir. Ancak NY Fed Başkanı Williams'ın Eylül artırımının ardından "bu yılın sonlarına doğru" bir artırım daha uygun gördüğünü ve "acele etmeye gerek olmadığını" belirtmesiyle Ekim artırım beklentisi ay sonunda %70'ten %37'ye gerilemiştir. Artan enflasyon ve güçlü büyüme tahvillerde satış baskısını sürdürmüştür. ABD 10 yıllık getirisi üçüncü çeyrekte 82 baz puan artarak 2007 sonrası zirvesi olan %5,28'den kapanırken Almanya 10 yıllık getirisi 73 baz puan artışla %3,58'e yükselmiştir. Yurt içinde PPK, beklentiler doğrultusunda politika faizini %37'de sabit tutmuştur. Metinde aylık dalgalanmalara karşın ana eğilimin gerilediği, arz şoklarının fiyatlara sınırlı yansımalarının iç talep zayıflığına işaret ettiği belirtilmiş; jeopolitik ortamda yüksek enerji fiyatları yukarı yönlü risk olarak vurgulanmıştır. Metin, ana eğilimdeki yavaşlamaya ve zayıf talebin rolüne güvenin arttığını, enerji risklerinde temkinin sürdüğünü göstermiştir. Finansal İstikrar Komitesi, sınırlı sayıda portföy yönetim şirketinin bazı fonlarındaki kredi ve likidite sorunlarından doğan hareketliliğin piyasaların işleyişine temel veya yapısal bir risk oluşturmadığını, likidite sıkışıklığını gidermeye ve bulaşmayı önlemeye yönelik tedbirlerin süratle uygulanacağını bildirmiştir. TCMB de likidite imkânlarını genişleterek haftalık repo fonlamasını artırmış; Bankalararası Para Piyasası'nda borçlanma limitlerini bilanço büyüklüklerine göre güncellemiş ve teminat iskonto oranlarını düşürmüştür. TCMB gerekirse her türlü ek tedbiri alacağını da bildirmiştir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 sonu TÜFE beklentisi %29,43'ten %29,61'e çıkmıştır. 12 ay sonrası beklenti %23,70 ile değişmezken 24 ay sonrası %18,03'ten %18,32'ye, 2027 sonu beklentisi ise 0,8 puan artışla %22,69'a yükselmiştir. Tahminler, OVP'deki bu yıl sonu için %28,4'lük tahminin ve gelecek yıl sonu için %21'lik hedefin üzerindedir. Reel sektörün 12 ay sonrası beklentisi %32,5, hanehalkının %45,6'dır. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi Eylül'de 0,1 puan artarak 102,5'e yükselmiş, üçüncü çeyrek ortalaması önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Temmuz'da cari denge sıfır civarında gerçekleşmiş, 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara (GSYH'nin %2,4'ü) yükselmiş; cari denge yıllık bazda 1,7 milyar dolar kötüleşmiştir. TÜFE aylık %1,84 ile %2,2'lik beklentinin altında kalmış, yıllık enflasyon %31,5'ten %29,7'ye gerilemiştir. Aylık enflasyona en yüksek katkı ulaştırmadan (0,49), konuttan (0,33) ve eğitimden (0,30 puan) gelmiştir. ÜFE aylık %2,07 artarken yıllık bazda %27,95'ten %27,38'e gerilemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

2 yıllık gösterge faiz ayı 13 baz puan artışla %40,1'den, 10 yıllık faiz 114 baz puan artışla %35,5'ten kapatmıştır. Eurobond'larda 2 yıllık faiz %6,9, 10 yıllık faiz %7,9 olmuştur.

Döviz Piyasası

USD/TL Ağustos sonundaki 48,26'dan %1,58 yükselerek ayı 49,01'den kapatmıştır. EUR/TL ise %0,93 gerileyerek ayı 55,57'den tamamlamıştır.

Hisse Senedi Piyasası

BIST 100 Endeksi aya 14.334,1'den başlamış, ayı %16,7 düşüşle 11.947,2'den kapatmıştır.

Katılım Ürünleri

Kâr payı oranları Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık %37-38, aylık vadeli katılım hesaplarında %37-39 civarında oluşmuştur. Katılım 100 Endeksi (XK100) aylık %26,7 değer kaybederek 13.890'dan kapanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	FI5
Alım/Satım Valörü	T+0 / T+0
Yıllık Yönetim Ücreti	1,30%
Karşılaştırma Ölçütü	%10 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)
İşlem Saati	24 saat (Tefas Dışı)
Yatırımcı Sayısı	52.130
Fon Büyüklüğü	114.880.024.999

Yatırım Stratejisi

Fon, Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara, yatırım yapma olanağı sunar. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Portföyün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi ise maksimum 45 gündür. Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir.

Yatırımcı Profili

Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara uygundur

Risk Değeri



Az Riskli

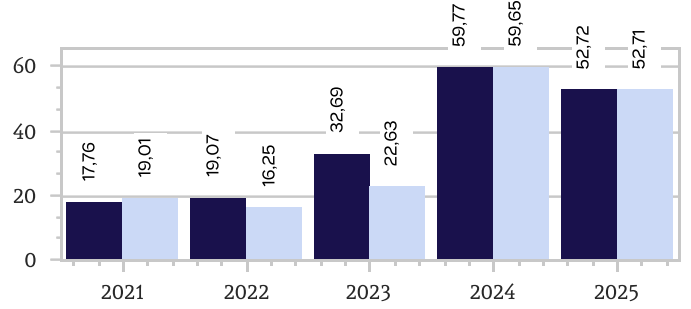
Çok Riskli

İlk 10 Kıymet Listesi (%)

1. Türkiye 09/01/30	2,58
2. Türkiye 03/07/30	2,50
3. Türkiye 07/03/29	2,02
4. Türkiye 13/10/27	1,74
5. Türkiye 06/09/28	1,08
6. Türkiye 13/06/29	1,01
7. Türkiye 17/05/28	0,78
8. Türkiye 04/07/29	0,78
9. Türkiye 06/12/28	0,74
10. Adb 03/03/27	0,67

Fon Net Getirisi ve K.Ö. Getirileri

	Fon Net Getirisi	K.Ö. Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%2,97	%3,02
Son 3 Aylık Getiri	%9,96	%10,00
Son 6 Aylık Getiri	%21,23	%21,17
Son 1 Yıllık Getiri	%46,01	%46,16
Sene Başından Beri Getiri	%32,32	%32,52

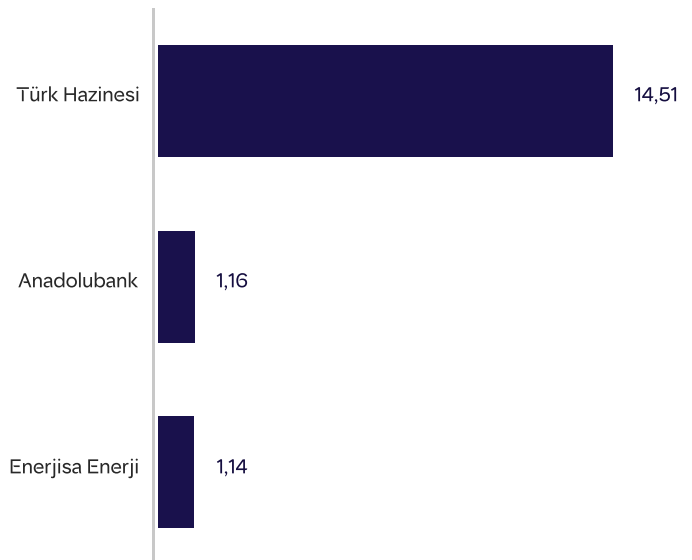


Fon Varlık Dağılımı



Mevduat (TL) (%) 44,4	Ters Repo (%) 29,5
Devlet Tahvili (%) 14,5	Finansman Bonosu (%) 4,6
Diğer (%) 7,0	

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.