

Temmuz ayında küresel piyasalarda risk iştahının yönü, ağırlıklı olarak Fed'e ilişkin beklentiler, Başkan Trump'ın Fed Başkanı'nı görevden alabileceğine dair haberler ve Fed'in bağımsızlığına yönelik gelişmeler tarafından belirlendi. Ayın başında açıklanan, beklentilerin üzerinde gelen istihdam raporu sonrasında ABD'de kısa vadeli tahvil getirileri yükseldi. Haziran ayı sonunda piyasada tam bir faiz indirimi fiyatlanırken, güçlü istihdam verisi sonrasında Eylül ayına yönelik Fed faiz indirimi beklentisi %70'e geriledi.

Başkan Trump'ın, Fed Başkanı Powell'ı görevden almayı planladığı yönündeki haber akışının ardından risk iştahı hızlı şekilde azaldı. Ancak Trump, Oval Ofis'te düzenlediği basın toplantısında, Powell'a ilişkin bir mektup taslağı hazırlamadığını ve görevden alma olasılığının düşük olduğunu belirterek özellikle uzun vadeli tahvillerde yaşanan satış dalgasını yatıştırdı. Buna rağmen, yönetimin Fed üzerindeki siyasi etkisini ne ölçüde artıracağına dair süregelen belirsizlik, ay genelinde risk iştahını baskılayan önemli unsurlardan biri olmaya devam etti.

Fed, Temmuz toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4.25- 4.50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, ekonomik aktivitedeki büyümenin artık daha ılımlı bir seyir izlediği ifade edildi. Ayrıca, Fed üyeleri arasında para politikasına ilişkin görüş ayrılıkları gözlemlendi. İki üye, 25 baz puanlık faiz indirimi yönünde görüş bildirerek karara muhalefet etti. Başkan Powell ise basın toplantısında, enflasyonun yüksek, işsizliğin düşük seviyelerde seyrettiğini ve gümrük tarifeleri gibi unsurların belirsizlik yarattığını vurgulayarak mevcut para politikası duruşunun hâlen uygun olduğunu ifade etti. Eylül ayında alınacak kararların veriler doğrultusunda şekilleneceğini belirten Powell'ın açıklamaları ve iki üyenin karşı oyuna rağmen, piyasada Eylül ayına yönelik faiz indirimi beklentilerinde önemli bir değişim yaşanmadı.

Yurt içinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e çekti. Para Politikası Kurulu (PPK), gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini de aynı oranda indirerek sırasıyla %46 ve %41.5 seviyelerine düşürdü. Faiz indirimi, piyasa beklentisi olan 250 baz puanın üzerinde gerçekleşti. Mart ayındaki ara toplantıda 150 baz puandan 300 baz puana çıkarılan politika faizi ile gecelik borç verme faizi arasındaki fark korunurken, faiz koridorunun üst bandının geniş tutulması, finansal piyasalarda artabilecek oynaklıklara karşı Merkez Bankası'na hızlı sıkılaşma imkânı sunmaktadır. TCMB, karar öncesinde likidite operasyonları ile piyasa faizlerinin düşmesine izin vererek ardından politika faizi indirimine giderek yeniden bir gevşeme süreci başlatmıştır.

Karar metninde sözlü yönlendirme olarak şu ifadeye yer verilmiştir: "Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir." "Adımların büyüklüğü" ifadesi, TCMB'nin faiz indirimlerine devam edebileceğini ancak hızın makroekonomik koşullara bağlı olarak ayarlanabileceğini göstermektedir.

Ekonomik güven endeksi Temmuz ayında %0,4 oranında gerileyerek 96,3 seviyesine inmiştir. Alt kalemlere bakıldığında; tüketici güven endeksi %1,8 azalarak 83,5 seviyesine, hizmet sektörü güven endeksi %0,8 düşerek 110,0 seviyesine, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,5 azalışla 107,9 seviyesine gerilerken; reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,5 artarak 98,9 seviyesine, inşaat sektörü güven endeksi ise %2,2 artışla 88,8 seviyesine yükselmiştir.

Mayıs ayında cari işlemler açığı 0,7 milyar dolar ile piyasa beklentisi olan 0,8 milyar dolara yakın gerçekleşmiştir. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık, bir önceki ayki 15,9 milyar dolardan 16,0 milyar dolara (GSYH'nin %1,1'i) yükselmiştir. Öte yandan, altın ve enerji hariç tutulduğunda 12 aylık kümülatif cari işlemler dengesi 49,5 milyar dolar (GSYH'nin %3,5'i) fazla vermiştir.

Temmuz ayı sektörel enflasyon beklentileri, reel sektörde 0,8 yüzde puan azalarak %39,0 seviyesine gerilerken, hanehalkı tarafında 1,5 puan artarak %54,5'e yükselmiştir. Geçtiğimiz yıl düşüş eğiliminde olan ancak Şubat-Mayıs döneminde yatay seyreden hanehalkı beklentileri, Haziran ayında 6,9 puanlık kayda değer bir düşüş göstermişti. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE enflasyon beklentisi ise 1,2 puanlık düşüşle %23,4 seviyesine gerilemiştir.

TÜİK verilerine göre, Temmuz ayında tüketici enflasyonu piyasa beklentisi olan %2,5'in altında kalarak aylık bazda %2,1 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık TÜFE enflasyonu ise %35,05'ten %33,52'ye gerilemiştir. Yurtiçi ÜFE ise aylık bazda %1,7 artarken, yıllık bazda üretici enflasyonu sınırlı bir düşüşle %24,2 seviyesine inmiştir. Ana harcama grupları incelendiğinde, Temmuz ayında bir önceki aya kıyasla en yüksek artış %5,78 ile konut grubunda gerçekleşmiştir.

2 yıllık gösterge tahvil faizi, Temmuz ayını %40,08 seviyesinde, bir önceki aya kıyasla yatay kapatmıştır. 10 yıllık tahvil faizi ise 69 baz puanlık artışla %31,62 seviyesinde kapanmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise 2 yıllık tahvil faizi %5,57, 10 yıllık tahvil faizi ise %7,17 olarak gerçekleşmiştir.

Türk lirası, Temmuz ayında dolar karşısında değer kaybetmiştir. Haziran sonu itibarıyla 39,81 olan USD/TL kuru, %2 artışla Temmuz ayı sonunda 40,63 seviyesine yükselmiştir. Euro/TL kuru ise bir önceki aya göre %1,1 oranında gerileyerek ayı 46,43 seviyesinde kapatmıştır.

BIST-100 Endeksi, Temmuz ayına 9.948,51 seviyesinden başlamış, ayı %8 yükselişle 10.743,2 seviyesinden kapatmıştır.

Katılım ürünleri tarafında, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda kâr payları aylık bazda %42,0- 44,0 aralığında gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında, aylık vadeli katılım hesaplarında getiriler benzer şekilde %42,5- 44,0 bandında oluşmuştur. Hisse senedi tarafında Katılım 100 Endeksi (XK100) 11.836 seviyesinden kapanarak aylık bazda %12,4 değer kazanmıştır.



Fon Künyesi

Fon Kodu	GRL
Alım/Satım Valörü	T+1 / T+2
Yıllık Yönetim Ücreti	2,50%
Karşılaştırma Ölçütü	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi * 1.1
İşlem Saati	09:00 13:30
Yatırımcı Sayısı	297
Fon Büyüklüğü	351.146.263

Yatırım Stratejisi

Fon, makroekonomik veriler ve gelişmeler, istatistiksel ve diğer analizler ışığında hem Türk Lirası hem de Yabancı Para birimi cinsinden varlıklara yatırım yaparak hem sermaye kazancı hem de mevduat endeksi üzerinde getiri elde etmeyi hedeflemektedir. Agresif yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilecek fonun risk değeri 5 ila 7 bandında olacaktır.

Yatırımcı Profili

Mevduat üzerinde getiri hedeflerken belirli bir risk alıp portföy çeşitliliği tercih eden yatırımcılar için uygundur.

Risk Değeri

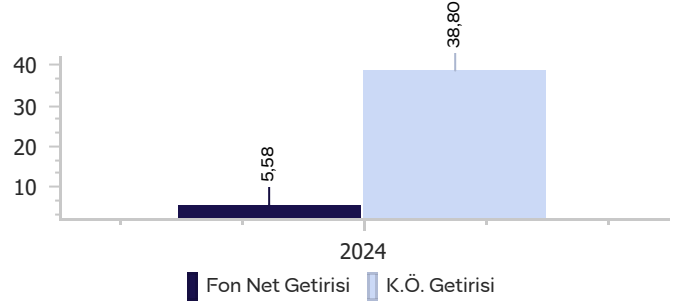


Az Riskli

Çok Riskli

Fon Net Getirisi ve Eşik Değer Getirileri

	Fon Net Getirisi	Eşik Değer Getirisi
Son 1 Aylık Getiri	%1,07	%4,08
Son 3 Aylık Getiri	%9,53	%12,65
Son 6 Aylık Getiri	%18,57	%25,34
Son 1 Yıllık Getiri	%27,41	%59,22
Sene Başından Beri Getiri	%24,40	%30,61



Fon Varlık Dağılımı



- VIOP Teminat (%) 38,1
- Yabancı Menkul Kıymet (%) 23,4
- Devlet Tahvili (%) 19,4
- Ters Repo (%) 9,0
- Diğer (%) 10,1

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.