

Küresel Riskler Azalıyor, İçeride Enflasyon Beklentileri İyileşiyor

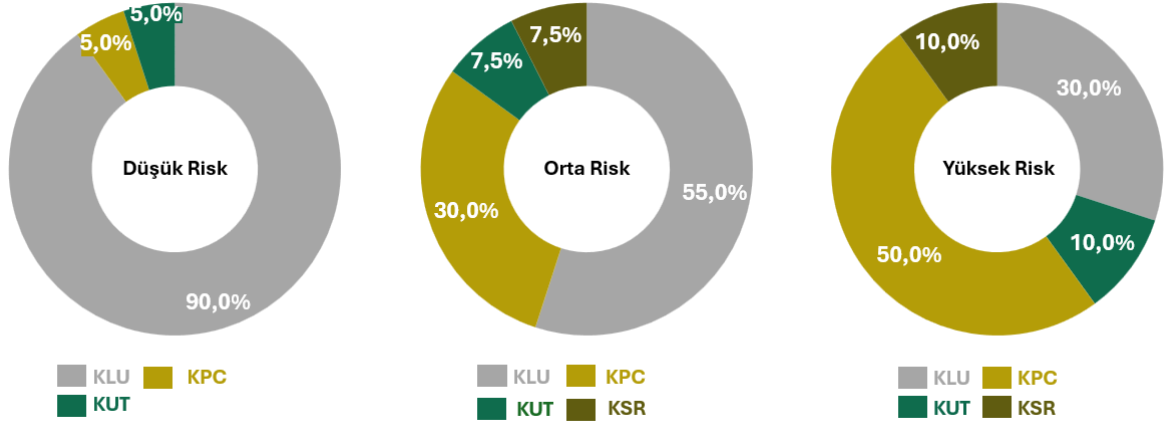
Haziran ayı boyunca küresel piyasalar, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin seyrine ve ABD ile Asya ülkeleri arasındaki ticaret politikalarındaki gelişmelere odaklandı. Ayın ilk yarısında İsrail ile İran arasında artan tansiyon, güvenli liman talebini desteklerken; ayın ikinci yarısında sağlanan ateşkes ve ABD Başkanı Trump'ın İran'ın barışçıl bir yaklaşım sergilemesi halinde yaptırımların kaldırılabilmesine dair açıklamaları jeopolitik risk algısını gevşetti. Ayrıca, ABD ile Çin arasında imzalanan ticaret anlaşması ve benzer anlaşmaların Hindistan ve Japonya gibi ülkelerle de gündeme gelmesi, küresel risk iştahını artırdı. ABD hisse senedi endeksleri zirve seviyelerini test ederken, kıymetli madenlere talep azaldı. Bu gelişmeler ışığında fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenlerin ağırlığını düşük seviyede tutmaya devam ediyoruz.

Yurt içinde ise haziran ayı, hem enflasyon beklentilerindeki iyileşme hem de Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politikalarına dair beklentiler açısından önemli gelişmelere sahne oldu. Hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %59'dan %53'e gerilerken, enflasyonun düşeceğine inananların oranı yeniden %30'un üzerine çıktı. Piyasa katılımcılarına kıyasla hanehalkı beklentilerindeki düzelmenin daha gecikmeli gerçekleştiği görülse de, enflasyonla mücadeleyle yönelik inancın güçlenmesini olumlu değerlendiriyoruz. Haziran ayı enflasyon verisi de bu iyileşmeyi teyit eder nitelikte. Aylık enflasyon %1,37 ile piyasa beklentisi olan %1,6'nın altında kalırken, yıllık enflasyon %35,05'e gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Bu gelişmeler, TCMB'nin temmuz ayında faiz indirimi yapabileceğine dair beklentileri güçlendirdi. Temmuz ayı itibarıyla para politikasında gevşeme döngüsüne geçilmesi muhtemel olsa da, ekonomik aktivitedeki zayıf seyir ve döviz kurundaki oynaklığın sınırlı kalması dikkate alındığında, sabit getirili Türk lirası varlıkların yatırımcılara reel getiri imkânı sunmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Başta sanayi sektörü olmak üzere, ikinci çeyreğe ilişkin açıklanan veriler ekonomik aktivitenin zayıf seyrettiğine işaret etmektedir. İmalat sanayi PMI, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi ile birlikte inşaat, hizmet ve perakende ticaret sektörlerine ilişkin güven endekslerinde yaşanan gerileme, ikinci çeyrekteki ekonomik performansın ilk çeyreğe kıyasla zayıfladığını gösteriyor. Bu tabloya karşın, TCMB'nin gevşeme döngüsüne girebileceğine yönelik beklentiler, zayıf makro veriler ve şirket finansallarına rağmen Borsa İstanbul'un haziran ayında toparlanmasına katkı sağladı. Ticaret müzakerelerine ilişkin iyimser beklentiler ve jeopolitik gerilimlerde gözlenen azalma da risk algısının yurt içinde hafiflemesine destek olmaktadır. Kısa vadede yakalanan bu ivmenin temmuz ayında da devam edebileceğini değerlendirerek, hisse senedi fonlarında ağırlık artırmayı tercih ediyoruz.

Fon Dağılım Önerileri – Temmuz 2025

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

* Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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 bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.