

Küresel Belirsizlik Ortamında Strateji: TL Varlıklar ve Altın Dengesi

Şubat ayı boyunca küresel piyasalarda fiyatlamlara yön veren başlıca unsurlar ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler ve jeopolitik gelişmeler oldu. ABD’de Yüksek Mahkeme’nin Trump yönetimi tarafından uygulamaya konulan gümrük vergilerini iptal etmesi küresel ticaret düzenine ilişkin belirsizlik yaratırken, Başkan Trump’ın tüm ülkelere yönelik yüzde 10 oranında yeni bir küresel gümrük vergisi uygulama kararı alması ticaret politikalarında yeni bir gerilim döneminin başlayabileceğine işaret etti.

Ticaret politikalarına ilişkin bu gelişmelerin yanında jeopolitik riskler de küresel risk iştahını baskılayan bir diğer önemli unsur oldu. ABD’nin İran’a yönelik operasyon düzenlemesi ve İran’ın karşılık vermesiyle çatışmaların Körfez bölgesine kadar yayılması piyasalarda riskten kaçış eğilimini güçlendirdi. Özellikle küresel enerji arzı açısından kritik öneme sahip olan Hürmüz Boğazı’nda gemi geçişlerinin fiilen durması enerji piyasalarında arz yönlü riskleri belirgin şekilde artırdı. Boğazın kısa sürede yeniden açılmaması halinde küresel petrol arzında ciddi bir daralma yaşanabileceği ve bunun petrol fiyatlarında sert yükselişlere yol açabileceği değerlendirilmektedir.

Enerji fiyatlarında yaşanabilecek olası bir yükseliş küresel enflasyon görünümü açısından da önemli riskler barındırmaktadır. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalması durumunda hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde enflasyonla mücadele süreci zorlaşabilir. Bu nedenle jeopolitik gelişmeler önümüzdeki dönemde para politikası beklentileri açısından da yakından takip edilecektir.

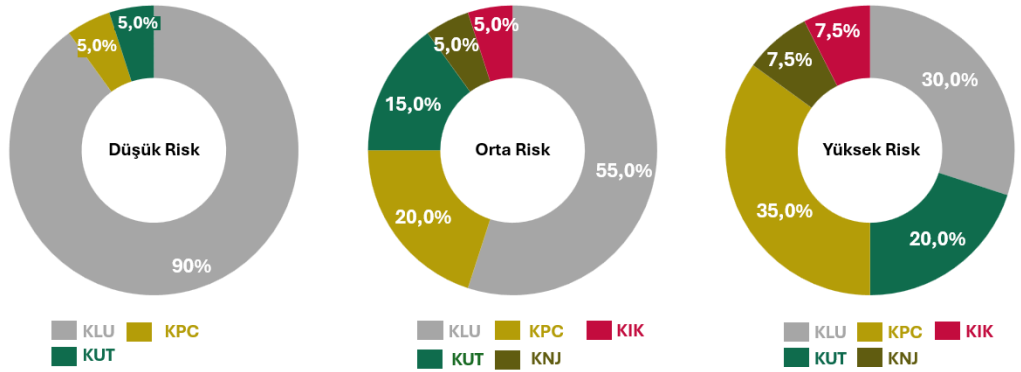
Yurt içinde ekonomik görünüm açısından en önemli gündem maddesi dezenflasyon sürecinin seyri olmaya devam etmektedir. TCMB’nin yayımladığı yılın ilk enflasyon raporunda 2026 yılına ilişkin enflasyon tahmin aralığı yüzde 13-19 bandından yüzde 15-21 aralığına güncellendi. Bu revizyonda TÜFE hesaplama yönteminde yapılan değişiklikler, enerji dışı emtia fiyatlarındaki artış ve gıda fiyatlarına ilişkin varsayımlardaki yukarı yönlü güncellemeler etkili oldu. TCMB, 2026 yılı için ortalama petrol fiyatını 60,9 dolar seviyesinde öngörürken, son dönemde artan jeopolitik risklerin etkisiyle brent petrol fiyatı 80 doların üzerine yükselmiş durumdadır. Petrol fiyatlarındaki bu yükselişin enerji maliyetleri üzerinden enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceği değerlendirilmektedir. Nitekim brent petrol fiyatındaki yüzde 10’luk bir artışın tüketici enflasyonuna yaklaşık 1 puanlık ek etki yaratabileceği hesaplanmaktadır. Bu etkiyi azaltmak için bazı petrol ürünlerinin fiyatı artarsa, artış tutarının yüzde 75’ine kadar bu ürünlerin ÖTV’sinin indirilmesi kararı alındı.

Diğer taraftan son dönemde finansal istikrarı desteklemeye yönelik atılan adımlar para politikasının etkinliğini güçlendirmeyi amaçlamaktadır. TCMB’nin likiditeyi sıkılaştırıcı adımlarıyla gecelik faizler yüzde 40 seviyesine yükseldi. Yüksek reel faiz ortamı, güçlenen rezerv görünümü ve uygulanan makroihtiyati politikalar Türk lirası varlıklara yönelik güveni destekleyen unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Fon Dağılım Önerileri – Mart 2026

Kısa vadede enflasyon görünümünde bir bozulma görmekle birlikte dezenflasyon sürecinin orta vadede devam edeceğine yönelik beklentimizi koruyoruz. Bu çerçevede aylık fon dağılım önerilerimizde Türk lirası varlıkların ağırlığını korumayı sürdürüyoruz. Bununla birlikte, küresel jeopolitik risklerin yükseldiği mevcut ortamda portföylerin risklere karşı dengelenmesi açısından kıymetli madenlerin güvenli liman özelliğini koruduğunu düşünüyoruz. Temel stratejimiz Türk lirası varlıklarda ağırlığı korurken, jeopolitik belirsizliklere karşı koruma amacıyla altına sınırlı ölçüde yer vermeye devam etmek yönündedir.

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

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

KIK* Fonu: Kuveyt Türk Portföy İkinci Katılım Fonu

* KNJ Fonu %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

*Çoklu Varlık KIK Fonu, portföyünün %70'ine kadar yabancı hisse yatırımı yapma esnekliğine sahiptir.

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.

Fon Dağılım Önerileri – Mart 2026

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”ı 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.

