

Jeopolitik Belirsizlikler Gölgesinde Strateji: TL Varlıklar ve Kontrollü Risk İştahı

Mayıs ayında küresel piyasaların gündeminde jeopolitik riskler ve enerji fiyatları yer almaya devam etmektedir. ABD-İran hattında süregelen belirsizlikler ve Hürmüz Boğazı'na yönelik arz riskleri, petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmasına neden olurken, bu görünüm küresel enflasyon beklentileri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır. Bu çerçevede, gelişmiş ülke merkez bankaları Orta Doğu'daki çatışmaların ekonomik etkilerine dikkat çekerek nisan ayında politika faizlerini sabit tutmayı tercih etmiştir.

Jeopolitik risklere rağmen dönem dönem güçlenen ateşkes beklentileri ve özellikle ABD teknoloji şirketlerinden gelen birinci çeyrek güçlü finansal sonuçlar, küresel risk iştahındaki bozulmayı sınırlamaktadır. Nitekim ABD hisse senedi piyasaları, nisan ayında jeopolitik gelişmeleri ikinci planda bırakarak güçlü şirket kârlılıklarına odaklandı. Nasdaq endeksindeki yükseliş; ağırlıklı olarak teknoloji şirketlerinden gelen beklenti üzeri kârlılık performansı ve yapay zekâ temalı büyüme hikâyesinin yeniden fiyatlanmasıyla desteklenmektedir.

Kıymetli madenler tarafında ons altına yönelik orta-uzun vadeli pozitif görünüm korunmakla birlikte, kısa vadede dalgalı bir seyir öne çıkmaktadır. Küresel tahvil getirilerindeki yükseliş, güçlü dolar teması ve petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak güçlenen enflasyonist endişeler, altın fiyatları üzerinde baskı oluşturmaktadır. Özellikle enerji fiyatlarının yüksek seyrini koruması, enflasyonla mücadele kapsamında merkez bankalarının daha temkinli bir politika duruşunu sürdürme veya ilave sıkılaştırma adımları atma olasılığını gündemde tutmaktadır. Diğer taraftan, jeopolitik riskler ve merkez bankası alımları altın fiyatları için destekleyici zemin oluşturmaya devam etmektedir.

Yurt içinde tüketici enflasyonu nisan ayında aylık %4,18 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yurt içi enerji fiyatları aylık bazda %14,40 oranında artış gösterirken, bu gruptaki son iki aylık yükseliş %20 seviyesine yaklaştı. Böylelikle yıllık enflasyon, 2025 yılı Ekim ayının ardından yeniden %32 seviyesinin üzerine çıkarak %32,37 düzeyine yükseldi. TCMB, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun ilave şekilde sıkılaştırılabileceğini vurgulamayı sürdürmektedir. Bu çerçevede, beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verisi ve yüksek seyrini koruyan petrol fiyatları nedeniyle, faiz indirim beklentilerinin yılın son çeyreğine ötelenebileceğini değerlendiriyoruz. TL cinsi sabit getirili varlıklar, hem dolar hem de enflasyon karşısında reel getiri potansiyelini koruyarak yatırımcılar açısından cazip kalmaya devam edecektir.

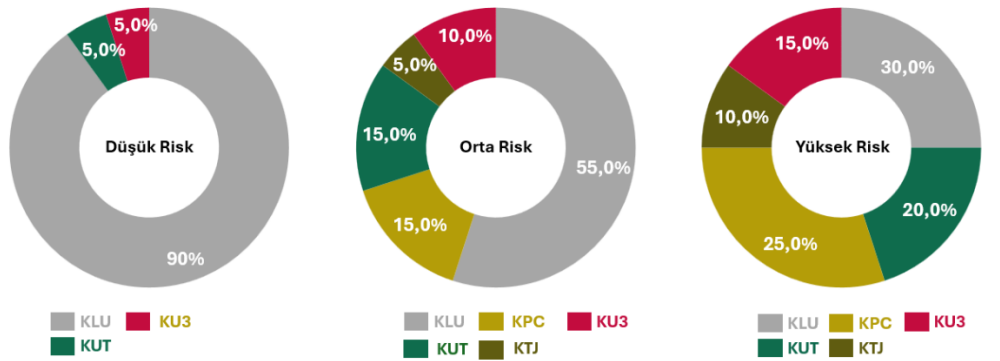
Jeopolitik risklerin belirgin şekilde arttığı mart ayında, yerli yatırımcı tarafında güçlü bir döviz talebi görülmemesine rağmen, yabancı yatırımcı çıkışlarına bağlı olarak rezervlerde gerileme yaşanmıştı. Nisan ayında ise bu eğilimin tersine döndüğü görülmektedir. Hisse senedi ve devlet iç borçlanma senedi (DİBS) piyasalarına yeniden yabancı girişleri görülürken, yabancı yatırımcıların Türk lirası lehine aldığı pozisyonları gösteren swap (carry trade) işlemlerinde de artış dikkat çekmektedir. Bu gelişmelere paralel olarak, mart ayında 10 milyar doların altına gerileyen net rezervler nisan ayında yeniden 30 milyar dolar seviyesine yaklaştı. Aynı dönemde kısa vadeli TL yatırım fonlarına yönelik ilginin yeniden güçlenmesi, yurt içi piyasalarda Türk lirası varlıklara yönelik güvenin güçlü kaldığına işaret etmektedir.

Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2026

Orta Doğu'daki savaşın Türk imalat sektörü üzerindeki etkileri nisan ayında daha belirgin hissedilmeye başlandı. Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) 45,7 seviyesine gerileyerek sektörde daralmanın derinleştiğine işaret etti. Savaşın ekonomik büyüme üzerindeki etkilerinin ikinci çeyrek itibarıyla daha net gözleneceğini değerlendiriyoruz. İmalat sektöründe artan enerji ve girdi maliyetleri enflasyonist baskıları güçlendirirken, yeni siparişlerdeki zayıf seyir dikkat çekmektedir.

İmalat PMI, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi gibi öncü göstergelerde gözlenen zayıf görünüm, ikinci çeyrek şirket bilançolarına yönelik artan belirsizlikler, risk-getiri dengesinin yeniden değerlendirilmesini gerekli kılmaktadır. Bu çerçevede, yurt içi hisse senedi varlık sınıfındaki ağırlığı azaltmak amacıyla; yurt içi ile yurt dışı hisse senedi piyasalarına tek fon üzerinden yatırım imkânı sağlayan Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu'nu (KU3) fon dağılım tavsiyelerimize dahil ediyoruz.

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

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

KU3* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu

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

*KU3 Fonu, portföyünün %49'una kadar yabancı hisse yatırımı yapma esnekliğine sahiptir.

Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2026

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.