

# Fon Dağılım Önerileri – Mart 2025

## TCMB'nin Gevşeme Döngüsüne Devam Etmesini Bekliyoruz

Şubat ayı enflasyon verisi, aylık bazda yüzde 2,27 olarak gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Yıllık TÜFE yüzde 42,12 seviyesinden yüzde 39,05'e geriledi. Yıllık enflasyondaki bu düşüşle birlikte, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) perşembe günü gerçekleştireceği para politikası toplantısında, aralık ve ocak aylarında olduğu gibi 250 baz puanlık bir faiz indirimi daha yapmasını bekliyoruz. Gerçekleşen ve öngörülen enflasyon doğrultusunda, mart ayında da sabit getirili varlıkların yatırımcılara reel getiri imkânı sunmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, aylık fon dağılım önerilerimizde Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu (KLU) yer almaya devam etmektedir.

Şubat ayında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduat hesaplarındaki artış ağırlıklı olarak tüzel kişiler kaynaklı gerçekleşmiştir. Ayın ilk üç haftasında, parite etkisinden arındırılmış döviz mevduat değişimi 7 milyar dolara ulaşırken, döviz serbest fonlara olan talepte de belirgin bir artış takip ediyoruz. Hem tüzel kişilerin hem de yatırımcıların döviz talebinde artış gözlemlenmesine rağmen, USD/TRY kurundaki yükseliş, sabit getirili TL varlıkların sağladığı getirinin gerisinde kalmaya devam etmektedir. Dolarizasyonda artış riskini sınırlı görmemiz nedeniyle, aylık fon dağılım stratejimizde TL varlıklara ağırlık verme yaklaşımımızı sürdürmeyi tercih ediyoruz.

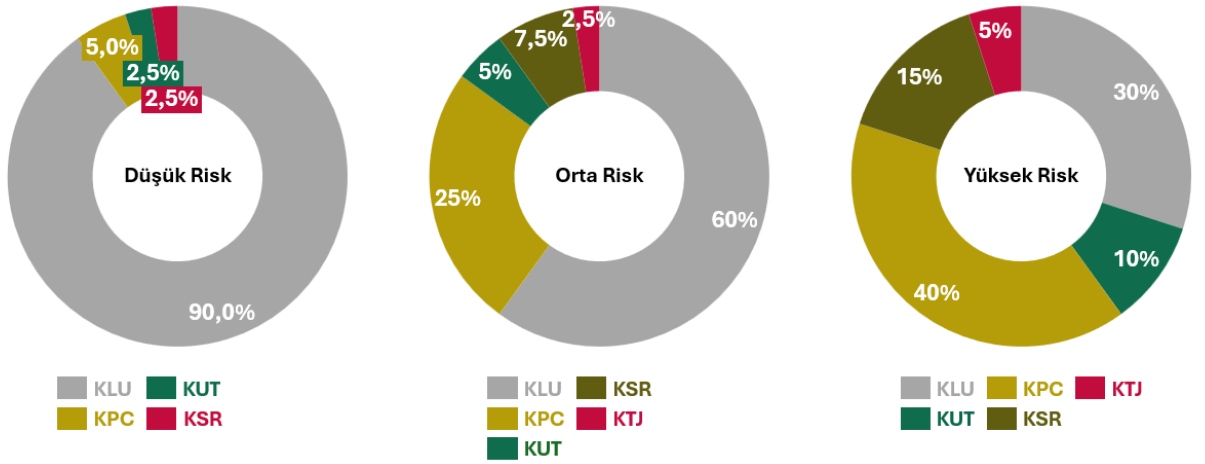
2024 yılının son çeyreğinde yapılan eğilim anketleri, üçüncü çeyreğe kıyasla daha iyimser bir tablo ortaya koymuştu. 2025 yılının ilk iki ayında ise güçlü bir iyimserlik oluşmamakla birlikte, belirgin bir zayıflık da gözlemlenmemektedir. Hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerinin ilk iki aylık ortalaması, 2024 yılının son çeyreğine kıyasla artış kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, dördüncü çeyrek ortalamasına yakın seyrederken, mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı dördüncü çeyreğe kıyasla daha zayıf bir görünüm sergilemektedir. İmalat PMI daralma bölgesinde kalmaya devam ederken, yeni siparişlerde yavaşlama eğilimi sürmektedir. Bu çerçevede, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde gözlenen sanayi sektöründeki toparlanma eğilimi, 2025 yılının ilk çeyreğinde devam etmemektedir.

Yurt içi hisse senedi piyasaları için kısa vadede güçlü bir ivme beklememekle birlikte, orta-uzun vadede hisse senedi fonlarına yönelimin makul bir strateji olacağını değerlendiriyoruz. Ekonomiye duyulan güvenin artması, TCMB'nin gevşeme döngüsüne devam edecek olması ve finansal koşullardaki iyileşmenin hız kazanması, ekonomik aktiviteye olumlu katkı sağlayacaktır.

Global piyasalarda güçlü bir risk iştahı gözlemlenmemektedir. Ticaret gerilimleri risk iştahını baskımlarken, Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski ile ABD Başkanı Donald Trump arasında yaşanan gerginlik jeopolitik kaygıların artmasına neden olmaktadır. Global piyasalar, ABD Başkanı Trump'ın ekonomi politikaları ile Fed'in para politikası kararları arasında belirsizlikle karşı karşıya kalırken, fon dağılım önerilerimizde yabancı hisse senedi içeren KTJ ve KSR fonlarımızın ağırlığını artırmamayı tercih ediyoruz.

# Fon Dağılım Önerileri – Mart 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.