

Piyasa Görünümü: Sıkı Finansal Koşullar Altında Varlık Fiyatlamaları

Jeopolitik riskler temmuz ayında da küresel finans piyasalarının gündemindeki belirleyici rolünü korudu. İran ile ABD arasında doğrudan çatışma riskinin yerini karşılıklı saldırı ve misillemelerin aldığı bir sürece girilirken, taraflar arasında kalıcı bir uzlaşma henüz sağlanabilmiş değil. Bununla birlikte, son günlerde diplomatik çözüm beklentilerini destekleyen gelişmeler öne çıktı. ABD Başkanı Trump, Körfez ülkelerinin arabuluculuk girişimlerinin ardından İran'a yönelik planlanan kapsamlı bir askeri operasyonun askıya alındığını ve diplomatik müzakerelere alan açılacağını ifade etti. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın olası bir anlaşmanın temel çerçevesi üzerinde mutabakata varıldığını belirtmesi, küresel risk iştahını destekledi. Bununla birlikte, kalıcı bir uzlaşının sağlanıp sağlanamayacağı önümüzdeki dönemde küresel risk iştahı ve varlık fiyatlamalarının seyrini açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Jeopolitik gelişmelerin yanı sıra, temmuz ayında merkez bankalarının faiz kararları ve enflasyon görünümü de küresel varlık fiyatlamalarının ana belirleyicileri arasında yer aldı. ABD Merkez Bankası (Fed), Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında politika faizini 3'e karşı 9 oyla %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Faiz artışından yana oy kullanan üyeler, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğine dikkat çekti. Toplantının ardından Fed Başkanı Warsh'un para politikasının geleceğine ilişkin net bir yönlendirme sunmaktan kaçınması, tahvil piyasalarında belirsizliğin artmasına neden oldu. Bu süreçte özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselmesiyle birlikte getiri eğrisinde dikleşme gözlemlendi. Her ne kadar Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE enflasyonu piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiş olsa da, yatırımcılar fiyatlamada davranışlarında İran-ABD geriliminin enerji fiyatları üzerinden oluşturabileceği enflasyonist baskıları daha fazla dikkate alıyor. Bu çerçevede para piyasaları, Fed'in eylül ayındaki FOMC toplantısında ağırlıklı olarak 25 baz puanlık bir faiz artışını fiyatlamaya devam ediyor.

ABD şirketlerinin karlılık görünümü genel olarak güçlü seyrini korurken, yükselen reel faizlerin iskonto oranlarını yukarı çekmesi ve büyük ölçekli yapay zeka yatırımlarının beraberinde getirdiği artan finansman ihtiyacı nedeniyle yabancı hisse senedi piyasalarına yönelik seçici duruşumuzu sürdürüyoruz. Özellikle tarihsel ortalamalarının üzerinde seyreden değerlendirme çarpanları, hisse fiyatlarının şirketlerin finansal performansına karşı duyarlılığını artırıyor. Bu çerçevede önümüzdeki dönemde açıklanacak finansal sonuçlar ve şirket yönetimlerinin kârlılık beklentilerine ilişkin vereceği yönlendirmelerin hisse performansları üzerinde yukarı veya aşağı yönlü belirgin fiyat hareketlerine neden olabileceğini değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, reel faizlerdeki yükseliş kısa vadede kıymetli maden fiyatları üzerinde baskı oluşturabilecek bir unsur olarak öne çıkarken, orta vadede merkez bankalarının devam eden rezerv çeşitlendirme eğiliminin altın fiyatlarını desteklemeyi sürdürebileceğini değerlendiriyoruz.

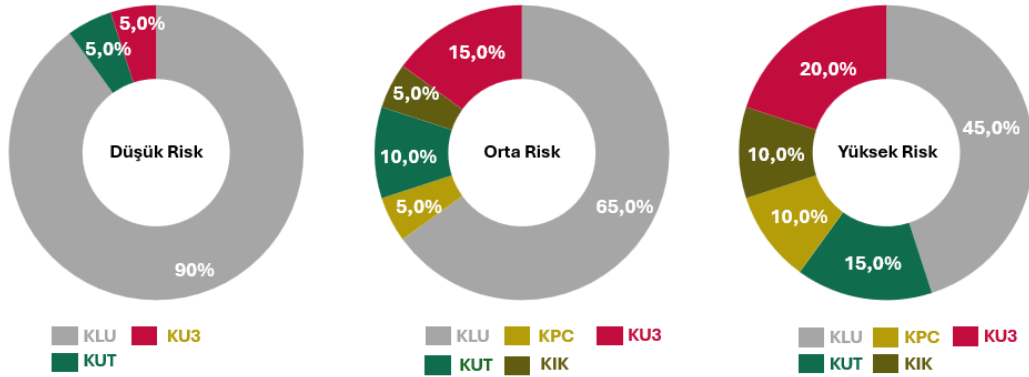
Yurt içi tarafında ise; Merkez Bankası enflasyondaki yukarı yönlü riskleri de dikkate alarak faizleri sabit tuttu ve faiz koridorunun yapısında bir değişikliğe gitmedi. Tüketici enflasyonu ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,8 ve yüzde 31,8 oranları ile beklentilerin hafif altında kaldı. Böylelikle enflasyon yıllık bazda sınırlı da olsa düşüş göstermiş oldu. PPK özetinde ise iç talepteki yavaşlamanın belirginleştiği vurgulandı. Reel sektöre ilişkin öncü göstergeler de önümüzdeki dönemde yurt içi siparişlerde ivme kaybının sürebileceğine işaret ediyor. Öte yandan yüksek reel faiz, TL'nin reel değerlenmesi, Merkez

Fon Dağılım Önerileri – Ağustos 2026

Bankası'nın güçlü net rezerv pozisyonu ve cari açığın yönetilebilir seviyelerde seyretmesi dolarizasyon riskini sınırlayan unsurlar olarak öne çıkıyor.

Genel görünümde ise ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve yüksek reel faizler hisse senedi piyasasına yönelik risk iştahını sınırlamaya devam ediyor. Endeksteki yükselişler belirli hisselerle sınırlı kalırken, geniş tabanlı bir alım eğilimi henüz oluşmuş değil. Buna karşın para piyasası fonlarının sunduğu getirilerin hem gerçekleşen hem de beklenen enflasyonun üzerinde seyretmesi nedeniyle portföylerde en yüksek ağırlığı bu varlık sınıfında değerlendirmeyi sürdürüyoruz.

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

KIK* Fonu: Kuveyt Türk Portföy İkinci Katılım Fonu

KU3* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu

* KIK Fonu %70'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

* KU3 Fonu, portföyünün %49'una 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 – Ağustos 2026

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.

