

## Mart'ta Artan Risklerin Ardından, Nisan'da Kısmi Normalleşme

Mart ayında küresel piyasalarda fiyatlamaaların ana belirleyicisi jeopolitik risklerdeki artış oldu. ABD-İran hattında yükselen tansiyon ve Hürmüz Boğazı'na yönelik tehditler, enerji arz güvenliği üzerinden küresel makro görünümü doğrudan etkiledi. Petrol fiyatlarında hızlı yükselişler gözlenirken, bu durum küresel enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü riskleri belirgin şekilde artırdı. Artan belirsizlikler küresel risk iştahını baskılayan ana unsur oldu.

Nisan ayının ilk haftasında ise jeopolitik cephede kısmi bir normalleşme sinyali alındı. ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik askeri operasyonların iki hafta süreyle askıya alındığını açıkladı. Bu gelişme ile birlikte İran'ın Hürmüz Boğazı'nı geçişlere açması, enerji piyasaları açısından kritik bir rahatlama unsuru oldu. Ateşkesin çift taraflı olması ve müzakerelerin 15 günlük süreç içerisinde sonuçlandırılması beklentisi küresel piyasalarda rahatlama sağladı. Hisse senedi piyasalarında toparlanma eğilimi öne çıkarken, ons altında yukarı yönlü hareket, petrol fiyatlarında ise geri çekilme takip edilmektedir. Bununla birlikte, kalıcı bir iyimserlik için ateşkesin sürdürülebilirliği ve müzakere sürecinde somut ilerleme sağlanması kritik önem taşımaktadır. Mevcut kırılma noktalarının tamamen ortadan kalkmadığı dikkate alındığında, piyasalarda temkinli iyimserliğin korunmasının daha olası olduğunu değerlendiriyoruz.

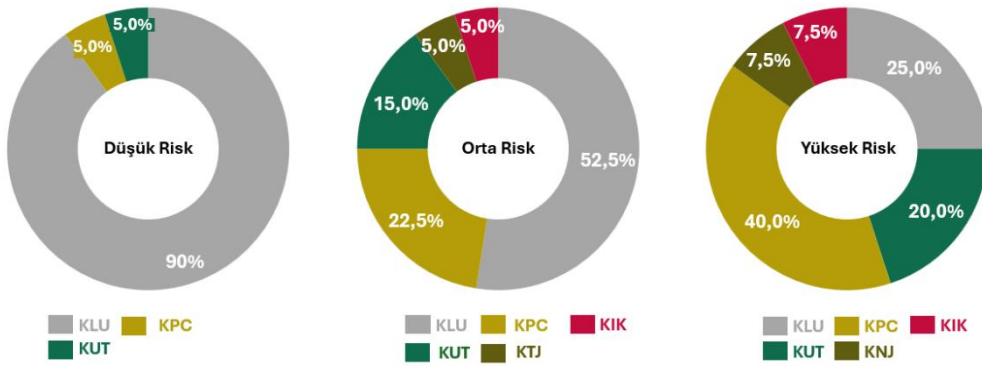
Yurt içinde ekonomik görünüm açısından en önemli gündem maddesi dezenflasyon sürecinin seyri olmaya devam etmektedir. Mart ayında enerji fiyatları ham petrol fiyatlarındaki gelişmelere istinaden akaryakıt fiyatları öncülüğünde %4,75 oranında arttı. Eşel mobil uygulaması, söz konusu artışın daha yüksek seviyelere ulaşmasını sınırladı. Enerji fiyatlarındaki artış enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmakla birlikte, yılın ilk iki ayında gıda enflasyonunda gözlenen yüksek seyrin mart ayında devam etmemesi, aylık enflasyonun %1,94 ile daha ılımlı gerçekleşmesini sağladı. Bununla birlikte, enerji fiyatlarındaki yükselişin etkileri nisan ayında da hissedilmeye devam edilecektir. TCMB, ham petrol, doğal gaz ve emtia fiyatlarında yaşanan gelişmeleri yakından takip etmekte ve enflasyon görünümü üzerindeki riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici adımlar atmaktadır. Ek olarak, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkları sınırlamak amacıyla Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleri devreye alındı. Önümüzdeki dönemde TCMB'nin dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı koruyacak şekilde politika adımlarını sürdürmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, TL cinsi sabit getirili enstrümanların reel getiri potansiyelinde bozulma öngörüyoruz.

Küresel tarafta artan belirsizlikler ve sıkılaştırılan finansal koşulların etkisi, Türkiye ekonomisinde öncü göstergeler üzerinden hissedilmeye başlandı. Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin enflasyonist baskıları artırması, talebi zayıflatması ve tedarik zincirlerinde bozulmalara yol açması, imalat sektöründe yeni siparişler tarafında ivme kaybına işaret etmektedir. İmalat sanayinde faaliyet gösteren firmaların gelecek üç aya ilişkin değerlendirmelerinde ise; üretim hacmi, iç piyasa siparişleri ve ihracat siparişlerine yönelik artış beklentisinin, bir önceki aya kıyasla zayıfladığı gözlenmektedir. Son gelişmelerle birlikte petrol fiyatlarında gözlenen geri çekilme, maliyet yönlü baskıların sınırlanması açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkmakta olup, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskleri bir miktar dengeleyebilir.

# Fon Dağılım Önerileri – Nisan 2026

Özetle, TL cinsi sabit getirili varlıkların hem dolar hem de enflasyon karşısında reel getiri potansiyelini koruyarak yatırımcılar açısından cazip kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Artan jeopolitik riskler ve buna bağlı olarak emtia fiyatlarında gözlenen yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırması ve beklentilerde bozulma ihtimalini gündeme getirmesi nedeniyle mart ayında hisse senedi varlık sınıfında ağırlığımızı azaltmıştık. Nisan ayında, jeopolitik risklerde ateşkesle birlikte gözlenen kısmi normalleşme, petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile enflasyon baskılarının sınırlanması ve küresel risk iştahındaki toparlanma nedeniyle sınırlı ağırlık artırıyoruz.

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

**KIK\* Fonu:** Kuveyt Türk Portföy İkinci Katılım Fonu

\* KTJ 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 – Nisan 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.