

Piyasa Görünümü: Jeopolitik Riskler ve Merkez Bankalarının Temkinli Duruşu

Mayıs ayında küresel piyasaların ana gündem maddesi Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler oldu. ABD ile İran arasında savaş sona erdirebilecek bir anlaşmaya yönelik görüşmeler sürerken, taraflardan gelen açıklamalar zaman zaman iyimserliği desteklese de henüz somut bir ilerleme sağlanamadı. Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik beklentiler petrol fiyatlarında geri çekilmeyi beraberinde getirirken, sürece ilişkin belirsizliklerin devam etmesi enerji arzı ve küresel enflasyon görünümüne yönelik risklerin tamamen ortadan kalkmasını engellemektedir. Bu nedenle küresel piyasalarda risk iştahı güçlenmekle birlikte, temkinli görünüm korunmaktadır.

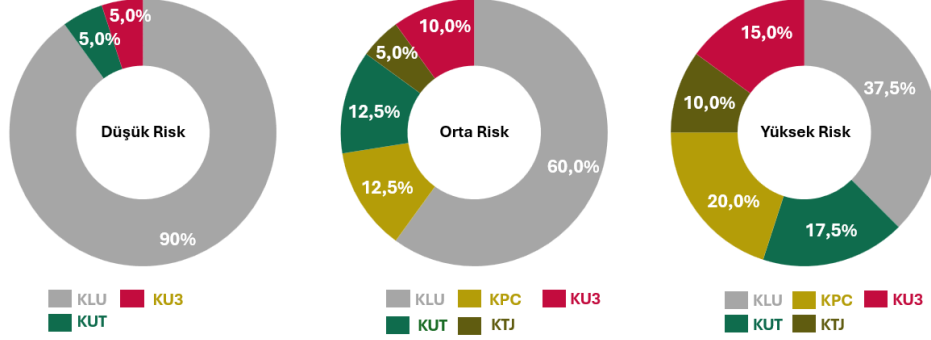
Küresel tarafta jeopolitik gelişmelerin yanı sıra merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentiler de fiyatlama süreçlerinde belirleyici olmaya devam etti. Mart ayı öncesi görünüme göre petrol fiyatlarındaki yüksek seyir ve enflasyon görünümüne yönelik riskler, gelişmiş ülke merkez bankalarının temkinli duruşlarını korumasına neden olurken, piyasalarda faiz indirim beklentileri ötelenmiştir. Bu görünüm altında küresel hisse senedi piyasaları yapay zekâ teması etrafında şekillenen güçlü şirket kârlılıklarının desteğiyle dirençli bir performans sergilerken, ons altında ise güçlü dolar ve yüksek faiz beklentileri arasında dalgalı bir seyir izlenmektedir. Nitekim CME Group FedWatch verileri, piyasalarda Fed'in faiz indirimlerinden ziyade yıl sonu veya 2027 yılının ilk çeyreğinde olası bir faiz artırımının fiyatlanmaya başlandığına işaret etmektedir.

Yurt içinde tüketici enflasyonu Mayıs ayında aylık %1,71 ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %32,61 seviyesine yükseldi. Beklentilerden sapmada, büyük ölçüde mevsimsel etkiler nedeniyle artış gösteren giyim fiyatları belirleyici oldu. TCMB, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun ilave şekilde sıkılaştırılabileceğini vurgulamayı sürdürmektedir. Bu gelişmeler sonrasında, kısa vadede faiz indirimi beklentileri büyük ölçüde ortadan kalkarken, piyasa fiyatlamalarında TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu daha uzun süre koruyacağı ve gerektiğinde ek sıkılaştırma adımları atabileceği beklentisi güçlenmiştir. Öte yandan, yurt içi yerleşiklerin döviz bazlı yatırım araçlarına yöneliminde belirgin bir artış gözlenmemektedir. Bu durum, Türk lirasına olan güvenin korunduğuna işaret etmektedir. Mevcut görünüm altında, TL cinsi sabit getirili varlıkların hem dolar hem de enflasyon karşısında reel getiri potansiyelini koruyarak yatırımcılar açısından cazibesini sürdürmesini bekliyoruz.

Mayıs ayında Türk imalat sektöründe sınırlı da olsa iyileşme sinyalleri gözlenmiştir. Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) verilerine göre üretim yeniden artışa geçmiştir. Bununla birlikte, söz konusu toparlanmanın bir bölümünün Orta Doğu'daki savaş nedeniyle artan maliyetler ve tedarik risklerine karşı firmaların emniyet stoku oluşturma eğiliminden kaynaklandığı değerlendirilmektedir. Bu nedenle Mayıs ayında gözlenen iyileşmenin kalıcı olup olmayacağı önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler açısından önem taşımaktadır. Jeopolitik risklerin ekonomik aktivite üzerindeki yansımalarının ikinci çeyrek itibarıyla daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, yurt içi hisse senedi piyasalarında kısa vadede temkinli duruşumuzu koruyoruz. İkinci çeyrek finansallarına ilişkin belirsizlikler, sıkı finansal koşullar, ekonomik aktivitedeki yavaşlama sinyalleri ve enflasyon görünümüne ilişkin risklerin faiz indirim beklentilerini ötelemesi, risk iştahını baskılayabilecek temel faktörler olarak öne çıkmaktadır.

Fon Dağılım Önerileri – Haziran 2026

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 taşıyabilmektedir.

*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.

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.