

Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2024

ABD’de Faizler Konusunda Son Sözü Enflasyon Söyleyecek

Fed Başkanı Powell’ın beklenildiği kadar şahin olmaması sonrasında piyasalarda faiz indirimi beklentileri yükseldi. 7 Kasım 2024 tarihindeki toplantıda bir faiz indirimi gelebilir (gerçekleşme ihtimali %67 - Kaynak: CME FedWatch Tool). Enflasyon ve istihdam verileri güçlü seyrini sürdürürse faiz indirimi aralık ayı toplantısına veya 2025 yılına da kalabilir. Aylar önce 2024 yılı için altı faiz indirimi fiyatlanırken enflasyon gelişmeleri ile bu beklentiler değişti. Fed tarafındaki risk enflasyonun beklentilerden farklı olarak yükselmesi/gerilememesi ve bir faiz artırımını ihtimalinin ortaya çıkması olacaktır.

Gelinen noktada enflasyona ilişkin veriler ve cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi faiz indirimi beklentileri üzerinde değişikliğe sebep olacak. Faiz indirimleri gecikecek olsa da bir noktada gerçekleşecek. Döngünün faiz indirimine döndüğü noktaya yaklaşıyor olmamız yurt dışı riskli varlık taşımak için alan açıyor. ABD hisseleri ve kıymetli madenler portföylerde yer almaya devam etmeli.

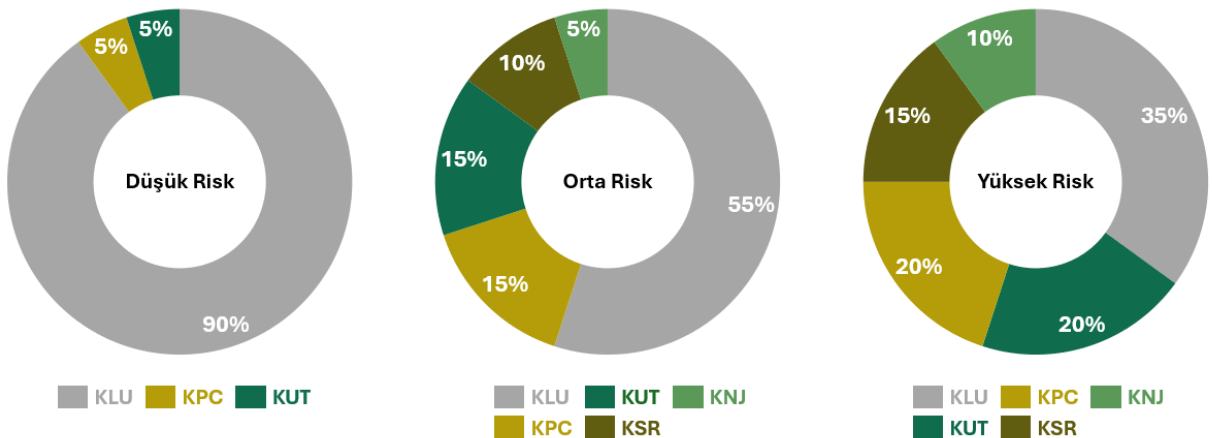
Faizlerin daha uzun süre yüksek seviyede kalması sebebiyle gelişmekte olan ülkeler için borçlanma maliyetleri bir süre daha yukarıda kalacak. Bir diğer konu gelişmekte olan ülkelere girecek olan portföy yatırımlarının biraz daha gecikebilecek olması. Güçlü dolar seyri de sürebilir.

Stopaj düzenlemesine rağmen (6 aydan kısa mevduat ve para piyasası fonlarında getiriler üzerinden %7,5 stopaj alınması) stopaj sonrası getirilerin beklenen enflasyonun üzerinde kalması sıkılaşmayı işaret ediyor. Türk lirasının reel olarak değer kazanmasını bekliyoruz. Bu sebeple, USD bazlı varlıklar yerine TL bazlı varlıklar da ağırlık artırılmalı.

Türkiye’deki sıkılaşma politikalarının önümüzdeki aylarda CDS primlerinde düşümlere ve kredi notu artışlarına yol açmasını bekliyoruz. İlerleyen aylarda bu gelişmeleri ve Türkiye hisse piyasasındaki ucuz kalan çarpanları (forward) değerlendirdiğimizde yabancı ilgisinin de artmasını bekliyoruz.

Varlık sınıflarına yönelik yükseliş beklentilerimizi ve yatırımcıların risk toleranslarını dikkate aldığımızda Şekil-1’deki fon dağılımlarını öneriyoruz.

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri



Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2024

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

* 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.

