

Enflasyonda Zirve Görüldü, Şimdi Düşüş Başlıyor

Mayıs ayında aylık enflasyon yüzde 3,37, yıllık ise yüzde 75,45 olarak kaydedildi. Yataylaşan döviz kuru ve sıkılaştırılan para politikalarının talebi azaltıcı etkisiyle aylık enflasyonun önümüzdeki dönemde zayıflamasını bekliyoruz. Ayrıca, baz etkilerinin de yardımıyla yıllık enflasyonun haziran ayı itibariyle kademeli olarak azalacağını öngörüyoruz.

ABD'de tarım dışı istihdamın ve ücret artışlarının güçlü seyretmesi Fed'in faiz indirimine başlamasını öteleyebilir. Bu durum, kıymetli madenler ve yabancı hisseler için kısa vadede negatif etki sunabilir. Diğer taraftan faiz indirim döngüsü artık başlayacağı için portföylerde bu varlıkların orta vadeli bakış açısı ile yer almasının faydalı olabileceğini düşünüyoruz.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), uzun bir süre sonra faiz indirme kararı alarak politika faizini yüzde 4,50 seviyesinden 25 baz puan düşürerek yüzde 4,25 seviyesine çekti. Bu adım, Avrupa'da enflasyonun artık kontrol altına alındığını yönünde beklentileri güçlendirdi.

Yerli hisselerde orta ve yüksek risk gruplarında yüzde 5 ağırlık arttırmayı öneriyoruz.

Küresel

ABD'de beklentileri aşan tarım dışı istihdam ve ücret artışı verileri Federal Rezerv'in faiz indirim kararını beklenenden daha çok erteleyebilir. Gözler ABD'de açıklanacak enflasyon verisinde olacak. Faiz indiriminin ötelenmesi kıymetli madenler ve ABD hisseler için olumsuzluk yaratsa da, faiz artışı döngüsünün sona ermiş olması ve yeni bir genişleyici dönemin çok uzakta olmaması bu varlık sınıfları için orta vadede destekleyici. Avrupa Merkez Bankası (AMB) uzun zamandan sonra politika faizini yüzde 4,50'den 25 baz puan indirerek yüzde 4,25'e çekti. Bu karar, Avrupa'da enflasyonun kontrol altında olduğuna dair beklentileri artırdı. Küresel faiz indirimlerinin etkisiyle, yatırım fonlarının gelişmekte olan ülkelere yönelmesi bekleniyor. Özellikle Hindistan ve Endonezya gibi ülkeler ön planda olacakken, Türkiye'nin de bu süreçten pay alması bekliyoruz. TL varlıkların son dönemde USD bazlı reel getiri sağlamaya başlaması Türkiye'ye olan fon girişlerinde destekleyici bir etken olarak değerlendirilebilir. Uzun vadede, hisse senedi fonlarına (Fon kodu: KPC) yatırım yapmanın makul bir strateji olacağını düşünüyoruz.

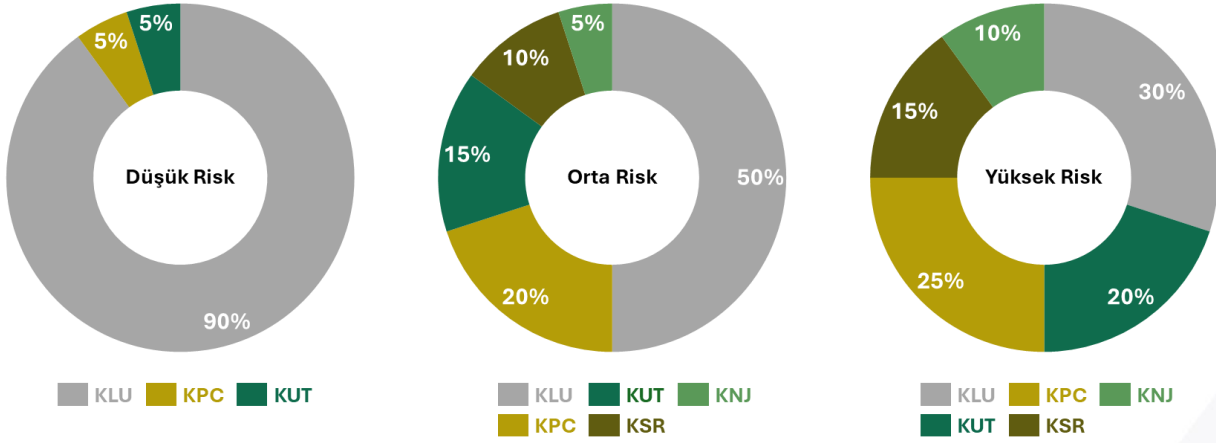
Türkiye

Mayıs ayında Türkiye'de gerçekleşen enflasyon, aylık olarak yüzde 3,37 ve yıllık olarak yüzde 75,45 olarak kaydedildi. Döviz kurunun yataylaşması ve sıkılaştırılan para politikalarının talep üzerindeki etkilerini göz önünde bulundurarak, aylık enflasyon artışlarının yavaşlayacağını öngörüyoruz. Ayrıca, baz etkileri sayesinde yıllık enflasyonun kademeli bir şekilde azalacağını tahmin ediyoruz. Önümüzdeki dönemde Türk Lirası'nın değerinin korunmasını halinde ve para piyasası fonları (Fon Kodu: KLU) USD bazında kazanç sağlamaya devam edebilir.

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

Fon Dağılım Önerileri – Haziran 2024

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

* 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.