

Yükselen BIST, Beklenen Bilançolar: Temkinli Optimizm Hâkim

Temmuz ayı, yurt içinde dezenflasyon sürecinin pekiştiği, Merkez Bankası'nın gevşeme döngüsüne geçtiği ve Türk lirasına olan güvenin arttığı bir dönem olarak öne çıktı. TCMB'nin 24 Temmuz tarihli PPK toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek yüzde 43 seviyesine çekmesi, parasal gevşeme sürecinin başladığına işaret etti. Aynı dönemde, Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu "Ba3" seviyesine yükseltmesi, TL cinsi varlıklara olan görünümü destekledi. Bu süreçte, döviz cinsi varlıkların getirisi TL cinsi varlıkların gerisinde kaldı. Son dört aydır dolar kurundaki artışın aylık bazda yüzde 2'yi aşmaması, para piyasası fonlarının USD bazında anlamlı getiri sunmasına olanak sağlamaktadır.

Enflasyon, mayıs ve haziran aylarındaki aylık yüzde 2'nin altındaki artışların ardından, temmuz ayında yüzde 2,08 artış gösterdi. Hanehalkı tarafından kullanılan doğalgaz tarifelerine yapılan zamlar ve ÖTV ayarlamaları, aylık enflasyonun yüzde 2'nin üzerine çıkmasında belirleyici oldu. Temmuz ayında aylık enflasyon aya özgü unsurlarla geçici olarak artsa da baz etkisiyle yıllık TÜFE yüzde 35,05'ten yüzde 33,52'ye gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Yıl sonuna doğru enflasyonun yüzde 30'un altına gerilemesi ve kurdaki artışların sınırlı kalması beklentisi, TL cinsi sabit getirili varlıkların yatırımcılara reel getiri sunmaya devam edebileceğine işaret etmektedir.

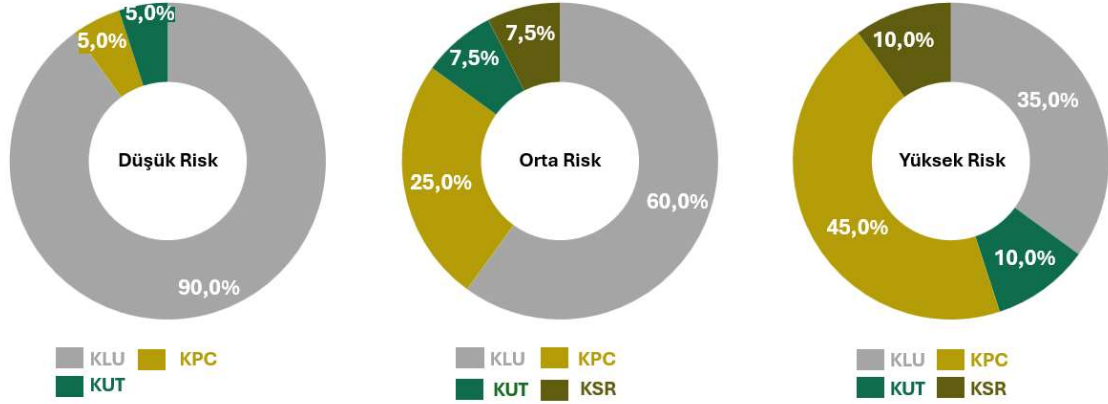
BIST Katılım 50 endeksi, temmuz ayını yüzde 11,5'lik bir yükselişle tamamlayarak güçlü performansını sürdürdü. Böylece, son iki ayda yüzde 20,6 oranında değer kazancı yaşandı. Temmuz ayında zayıf makroekonomik göstergelere rağmen hisse senedi fonlarında pozisyon artırmayı tercih etmiştik. Ancak, bu hızlı yükselişin ardından ağustos ayında daha temkinli bir yaklaşım benimsiyoruz. İkinci çeyrek şirket bilançolarına yönelik belirsizliklerin yanı sıra; imalat PMI, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi gibi öncü göstergelerdeki zayıf görünüm, risk-getiri dengesinin yeniden değerlendirilmesini gerekli kılmaktadır. Her ne kadar TCMB'nin gevşeme döngüsünü başlatması, ticaret müzakerelerine ilişkin iyimser beklentiler ve jeopolitik gerilimlerdeki yumuşama Borsa İstanbul'daki toparlanmayı desteklemeye devam etse de mevcut seviyelerden dolayı seçici ve temkinli bir pozisyonlanmanın daha uygun olacağı görüşündeyiz.

Küresel cephede ise Fed, piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde temkinli duruşunu sürdürmektedir. Bu yaklaşımın arkasında, özellikle gümrük tarifeleri kaynaklı enflasyonist baskılara ilişkin belirsizlikler önemli rol oynamaktadır. Ticaret politikalarındaki gelişmelerin ekonomik görünüm üzerindeki etkileri henüz netleşmediği için mevcut aşamada politika duruşunda herhangi bir değişikliğe gidilmekten kaçınılmaktadır. Ancak, eylül ayında Fed'in faiz indirimlerine başlayabileceğine yönelik beklentiler güç kazanmıştır. Özellikle zayıf istihdam verileri, bu beklentiye destekler niteliktedir. Her ne kadar makroekonomik veriler Fed'in eylülde aksiyon alabileceğine işaret etse de, Başkan Trump'ın ticaret politikalarına dair söylemleri ve gümrük tarifelerine ilişkin belirsizlikler, piyasa beklentilerinin şekillenmesinde önümüzdeki dönemde de belirleyici faktör olmaya devam edecektir.



Fon Dağılım Önerileri – Ağustos 2025

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

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji 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.