

Enflasyon Beklentilerin Üzerinde: TCMB Temkinli Adım Atabilir

Eylül ayında tüketici enflasyonu, piyasa beklentisi olan yüzde 2,5'in üzerinde gerçekleşerek aylık yüzde 3,23 arttı. Beklentileri aşan bu artışla birlikte, Haziran 2024'ten bu yana gerileme eğiliminde olan yıllık enflasyon yüzde 33,29 seviyesine yükseldi. Üretici fiyat endeksi de aylık bazda yüzde 2,5 artış kaydederek girdi maliyetlerindeki artışın sürdüğüne işaret etti. Bu gelişmeler, önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskıların devam edebileceğini göstermektedir.

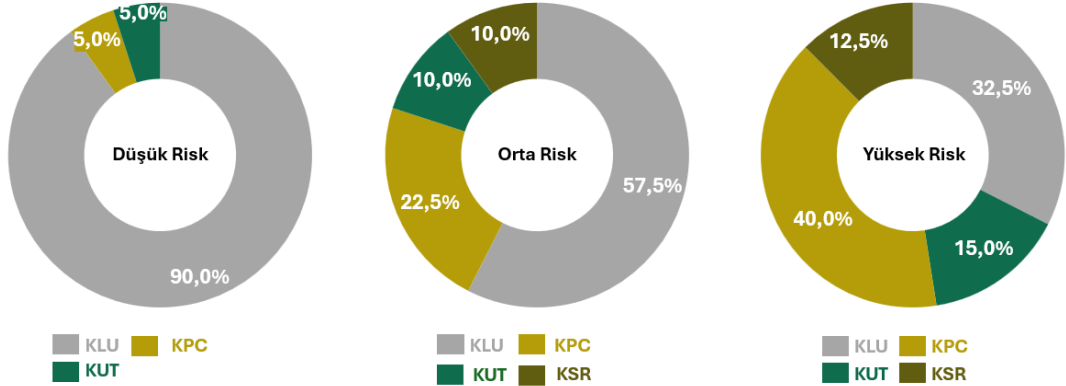
Mevcut görünümde, yıl sonu enflasyonunun yüzde 30 altına inmesinin zorlaştığını değerlendiriyoruz. TCMB, politika faizine ilişkin atacağı adımların dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık düzeyini koruyacak şekilde belirlenmesi gerektiğini vurgulamaktadır. Eylül ayı enflasyon verisi sonrasında, TCMB'nin para politikasındaki gevşeme sürecini daha temkinli ve kademeli biçimde sürdürmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, ekim ayında daha sınırlı bir faiz indirimi olasılığı ön plandadır. Bununla birlikte, enflasyondaki aylık artışın önümüzdeki aylarda daha sınırlı seyretmesinin etkisiyle TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını değerlendirmekteyiz.

Öncü göstergeler üçüncü çeyrek sanayi üretimi için olumsuz sinyaller vermektedir. İmalat sektörünün faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi üçüncü çeyrekte de devam etti. İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), eylül ayında 46,7 düzeyine geriledi. Durgun talep koşulları, üretim ve yeni siparişlerin yavaşlamasına neden olurken, firmalar istihdam ve satın alım kararlarında daha temkinli davranmaktadır. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı eylül ayında sınırlı bir artış gösterse de üçüncü çeyrek ortalaması ikinci çeyreğe kıyasla zayıf kaldı. Şirket bilançoları ve öncü göstergelerdeki zayıf görünümün yanı sıra, eylül enflasyonunun ardından TCMB'nin gevşeme hızını yavaşlatabileceğine dair beklentilerin güçlenmesi sebebiyle kısa vadede hisse senedi fonlarında ağırlık artırmamayı tercih ediyoruz. Diğer taraftan, gecikmeli de olsa enflasyonun düşecek olması ve faiz indirim döngüsü sebebiyle orta vade için hisse piyasasına ilişkin beklentilerimiz daha güçlü.

Küresel piyasaların gündeminde ABD'de federal hükümetin kapanması yer almaktadır. Hükümetin kapalı kalması, tarım dışı istihdam ve enflasyon gibi kritik makroekonomik verilerin açıklanmasını geciktirmekte, bu da Fed'in para politikasına ilişkin belirsizlikleri artırmaktadır. Özel sektör tarafından yayınlanan verilerde ise bir gecikme yaşanmamaktadır. ABD'de özel sektör istihdamının eylül ayında son 30 ayın en sert düşüşünü yaşaması, faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. Bu beklentiyle birlikte, federal hükümetin kapanmasına rağmen ABD hisse senedi piyasaları pozitif seyrini sürdürmektedir. Yabancı hisse senedi ve kıymetli madenler için yılın geri kalanında güçlü bir getiri beklentimiz bulunmasa da hükümet kapanmasının oluşturduğu belirsizlik ve faiz indirim beklentileri ile fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenlere ve yabancı hisse senedi içeren fonlara yer vermeye devam ediyoruz.

Fon Dağılım Önerileri – Ekim 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.