

# Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2025

## TCMB'den TL'ye Geçiş Destekleyen Yeni Adımlar

TCMB, Türk lirasına geçiş teşvik etmek ve döviz rezervlerini güçlendirmek amacıyla makroihtiyati çerçevede bazı önlemler aldı. Bu kapsamda, yabancı para mevduatlarına uygulanan zorunlu karşılık oranı 200 baz puan artırılırken, yurt içi yerleşiklerle yapılan 1 yıla kadar vadeli yabancı para cinsinden repo işlemlerinden sağlanan fonlar için bu oran 400 baz puan yükseltildi. Tüzel kişi TL mevduat payı yüzde 60'ın altında kalan bankalara bu pay için artış hedefi getirildi. Bununla birlikte, ihracat gelirlerinin Merkez Bankası'na asgari satış oranı Temmuz sonuna kadar yüzde 35 olarak belirlendi.

**TCMB'nin son bir buçuk ayda attığı adımlar:** sıkı parasal durumu destekleyen, TL likiditesini azaltan, piyasadaki oynaklığı sınırlayan kararlar alındı. Gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 49'a yükseltildi. Son olarak, döviz tutmanın maliyetini artırıcı ve dövize yönelimi sınırlayıcı tedbirler getirildi. Atılan adımlar ile birlikte 25 Nisan haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında artış görülmedi. Aynı hafta, yabancı yatırımcı 5 hafta sonra devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) alıma geçti. Bu çerçevede, aylık fon dağılım önerilerimizde Türk lirası ağırlığını korumayı sürdürüyoruz.

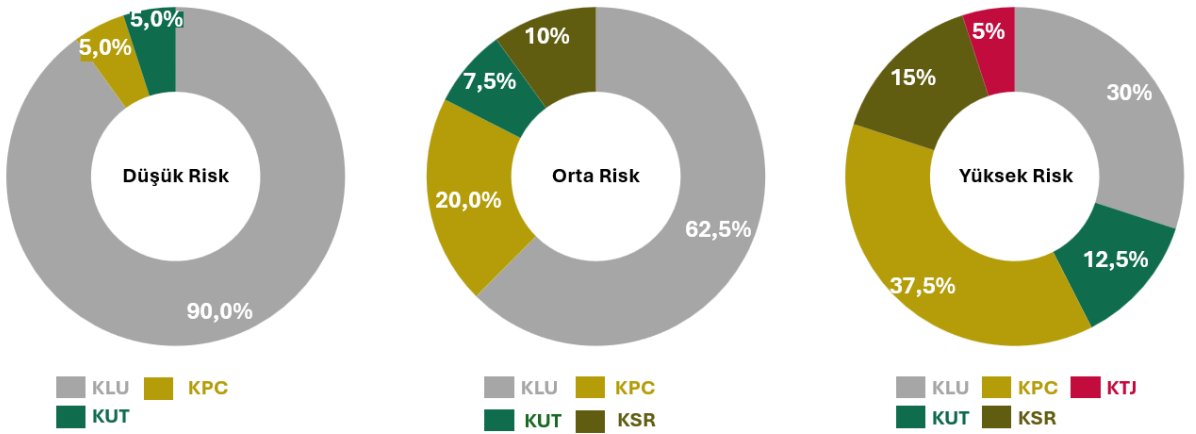
Nisan ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, bir önceki aya göre piyasa katılımcıları için 1,0 puan artarak yüzde 25,6 seviyesine, reel sektör için ise 0,6 puan artarak yüzde 41,7 seviyesine yükseldi. Hanehalkı enflasyon beklentisi ise değişmeyerek yüzde 59,3 seviyesinde sabit kaldı. Mart ayında yaşanan kur dalgalanmasına rağmen hanehalkı enflasyon beklentilerinde anlamlı bir bozulma görülmedi. Öte yandan, nisan ayı TÜFE verisi aylık bazda yüzde 3,00 ile beklentilerin altında kalırken, yıllık enflasyon yüzde 38,10'dan yüzde 37,86'ya gerileyerek sınırlı da olsa düşüş gösterdi. Bu görünüm, kısa vadeli enflasyon gerçekleştirmelerinin, beklentilerdeki yukarı yönlü revizyona rağmen görece ılımlı seyrettiğine işaret etmektedir. Bu çerçevede, Türk lirası cinsi sabit getirili yatırımların portföylerdeki ağırlığının korunması gerektiği yönündeki görüşümüzü sürdürmekteyiz.

Ekonomik aktivitedeki zayıf seyir nisan ayında devam etmektedir. İmalat sektörü zorlu koşullarla karşı karşıya kalmayı sürdürürken, İmalat PMI verisi son iki aydır 47,3 seviyesinde yatay seyretmektedir. Üretim ve yeni siparişlerdeki gerileme hız kaybetse de devam etmektedir. Nisan ayında yıllıklandırılmış dış ticaret açığı 86,5 milyar dolara yükseldi. (2024 yıl sonu: 82,2 milyar dolar açık) Güven endekslerinde de gerileme dikkat çekmektedir. Tüketici güven endeksi mart ayına göre 2 puan düşerek 83,9'a, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 2,4 puan azalarak 100,8 seviyesine geriledi. Hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerine ilişkin güven endekslerinde de benzer düşüşler gözlemlendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise nisan ayında 0,6 puan azalarak yüzde 74,6'ya geriledi. Yurt içi hisse senedi piyasaları için kısa vadede güçlü bir ivme beklememekteyiz. Orta-uzun vade bakış açısı ile hisse senedi fonlarına yönelmenin makul bir strateji olacağını değerlendiriyoruz.

# Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2025

Yurt dışında ise tarife kaynaklı belirsizlik ortamı devam etmektedir. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e uygulanan tarifelerin düşürülmesine sıcak baktığını ifade etse de, iki ülke arasında henüz bir görüşme planı bulunmamaktadır. Ticaret müzakerelerine ilişkin iyimser beklentiler, ons altının nisan ayının son iki haftasında yükseliş kaydetmesini sınırladı; ancak mayıs ayı itibarıyla altın fiyatları yeniden yukarı yönlü bir eğilim izlemektedir. Yurt dışı hisse senedi piyasalarında ise, iki haftalık toparlanmanın ardından yaklaşan Fed toplantısı öncesinde belirgin bir risk iştahı gözlenmemektedir. Belirsizlik ortamının sürmesi nedeniyle, aylık fon dağılımı önerilerimizde temkinli duruşumuzu korumaya devam ediyoruz.

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.

# Fon Dağılım Önerileri – Mayıs 2025

## Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”ı 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.

