

Yurt İçinde Ekonomik Aktivite Yavaşlıyor

ABD’de gerçekleşen Başkanlık Seçimlerinin ardından Trump Kabinesi yavaş yavaş şekillenmeye başladı. Trump Kabinesinin yanında piyasaların odağında olan bir diğer konu da Trump’ın uygulayacağı ekonomik politikaların çerçevesi. Trump, henüz göreve gelmeden Meksika, Kanada ve Çin’e ithalat vergisi uygulayacağını duyurdu. Önümüzdeki dönemde Ticaret Savaşlarının tekrardan küresel gündemde ön sıralarda yer alacağını değerlendiriyoruz. Bu bağlamda piyasaların dikkati Ticaret Savaşlarının doğuracağı olası enflasyonist baskılara karşı Fed’in tutumuna çevrilmiş durumda.

Yurt içi tarafında ise; 3. çeyreğe ilişkin olarak açıklanan Gayri Safi Yurt İçi Hasıla verisi son iki çeyrekte ekonomik aktivitede çeyreklik bazda daralma yaşandığını gözler önüne serdi. Geçtiğimiz dönemde ekonomik aktivitenin gerilemesinde özellikle sanayi sektörü etkili olmuştu. İmalat sanayi tarafındaki görünümde geçtiğimiz aylara kıyasla hafif bir toparlanma eğilimi olsa da mevcut parasal ve finansal sıkılık doğrultusunda, henüz en kötünün geride kaldığını söylemek için erken olabilir. Önümüzdeki dönemde yavaşlama eğilimine imalat sanayinin yanında, geçtiğimiz dönemde görece güçlü seyreden hizmet sektörünün de katılacağını değerlendiriyoruz.

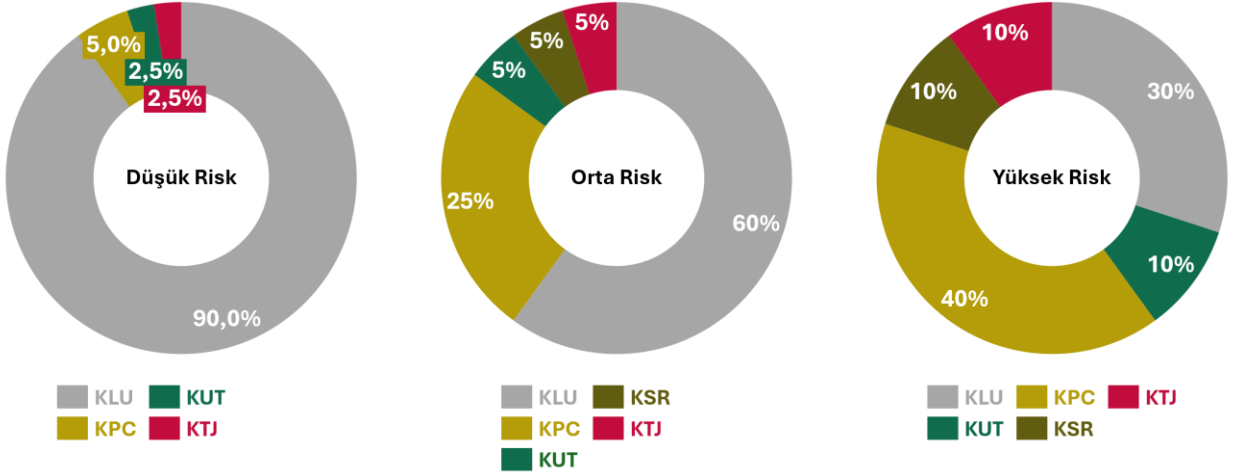
Ekonomik aktivitenin Merkez Bankası’nın (TCMB) beklentileri doğrultusunda yavaşlamasına karşın enflasyon patikasında hedeflere tam olarak ulaşılmış değil. Kasım ayında gıda fiyatlarındaki keskin artışın da etkisiyle tüketici fiyatlarındaki artış piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Ancak çekirdek tüketici fiyatlarının artışında önceki aylara kıyasla ivme kaybı dikkat çekiyor. Mevcut enflasyonun yanında geleceğe yönelik ışıktutan, reel sektörün önümüzdeki döneme ilişkin olarak enflasyon beklentisinde gerileme gözlemlense de yüksek seyir devam ediyor.

Karışık sinyaller üreten verilerin ortasında TCMB’nin aralık ayında alacağı faiz kararı, piyasaların ana gündemi haline geldi. Piyasalar, faiz indirim döngüsünün asgari ücret zam oranı açıklanmadan aralık ayında başlayacağını fiyatlıyor. Olası bir faiz indiriminin reel faiz ayarlaması bağlamında muhafazakâr bir oranda olabileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple, faiz indirim döngüsünün ne zaman başlayacağından ziyade faiz indirimlerinin hızına ve finansal sıkılığın ölçüsüne odaklanmanın daha isabetli olacağını değerlendiriyoruz.

Varlık dağılımı açısından; para piyasası fonlarını hala beklenen enflasyonun üzerinde seyretmesi portföylerde yer vermemize olanak sağlıyor. Trump sonrasında kıymetli madenlere ilişkin yükseliş beklentimizde kısmi gerileme oldu. Bu sebeple, yüksek oranlar önermiyoruz. ABD’de son dönemdeki yükseliş sonrasında orta vadeli olarak yapay zeka temalı ve ABD içerisinde küçük şirketlere de hizmet veren şirketleri beğeniyoruz. Yurt içi tarafta birçok sektörde daralma olmasına rağmen enflasyondaki düşüş, ülke kredi risklerindeki gerileme ve faizlerdeki kademeli gerileme beklentimiz sebebiyle yüksek riskte hisse ağırlığını %40’a çıkarıyoruz.

Fon Dağılım Önerileri – Aralık 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

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 karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.