

Piyasa Görünümü: Yurt İçinde Temkinli Duruş, Yurt Dışında Belirsizlik

2026 yılına aylık bazda yüzde 4,84 ile güçlü bir enflasyon verisiyle girildi. Son iki ayda aylık artışları yüzde 2'yi aşmayan gıda ve alkolsüz içecekler, konut, sağlık, ulaştırma ile lokanta-konaklama gruplarında ocak ayında aylık artışların yüzde 4'ün üzerine çıkması, enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu. Yıllık enflasyon ise yüzde 30,9 düzeyinden yüzde 30,65 seviyesine gerileme kaydetti. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 23,24 seviyesinde bulunurken, ocak ayında beklentileri aşan gerçekleşme ve şubat ayına ilişkin güçlü fiyatlama sinyalleri nedeniyle enflasyon beklentilerinde sınırlı bir yukarı yönlü risk oluştuğunu değerlendiriyoruz.

Bu çerçevede, TCMB'nin enflasyon görünümünü yakından izleyerek benimsediği temkinli para politikası yaklaşımının 2026 yılında da korunacağını öngörüyoruz. Nitekim ocak ayı enflasyon verisi öncesinde TCMB, piyasanın 150 baz puanlık indirim beklentisinin aksine politika faizini yüzde 38'den yüzde 37'ye indirerek daha ölçülü bir adım atmaya tercih etti. Buna ek olarak, ay içerisinde açıklanan makroihtiyati düzenlemelerle sıkı parasal duruşun desteklenmesi ve makrofinansal istikrarın güçlendirilmesi hedeflendi. Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruyarak kademeli bir gevşeme patikası izlemesi, TL cinsi varlıklar açısından destekleyici görünümün sürmesini sağlamaktadır. TL cinsi sabit getirili enstrümanların reel getiri potansiyelinde belirgin bir bozulma beklemiyoruz.

Sanayi aktivitesine ilişkin öncü göstergeler, 2026 yılının ilk çeyreğine güçlü bir ivmeyle başlanmadığına işaret etse de toparlanma eğiliminin devam ettiğini göstermektedir. Ocak ayında Türkiye İmalat PMI endeksi 50 eşik değerinin altında kalmayı sürdürürken, sektörlerin yaklaşık yarısında üretim artışı görüldü. Buna karşın, yeni siparişler tarafında belirgin bir iyileşme henüz görülmemektedir. Talep koşullarında kalıcı bir toparlanma sağlanmadığı sürece, üretim artışında ortaya çıkan daha genele yayılı tablonun önümüzdeki aylarda sürdürülebilirliği sınırlı kalabilir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde başlayan toparlanma eğilimini ocak ayında da sürdürmekle birlikte, henüz yüzde 75 seviyesinin üzerine çıkamamıştır. Reel sektör (imalat sanayi) güven endeksi ise dördüncü çeyreğe benzer şekilde 100 eşik değerinin üzerinde kalmaya devam etmektedir. Gelecek üç aya ilişkin beklentilerde, üretim hacmi ve iç piyasa siparişlerinde artış bekleyenlerin payı yükselirken, ihracat siparişlerine ilişkin beklentilerde zayıflama dikkat çekmektedir.

Sanayi tarafında güçlü bir ivme görülmemesine karşın, yurt içi hisse senedi piyasaları ocak ayına olumlu bir performansla başladı. BIST 100 endeksinin geçen yıl dolar bazında pozitif bir getiri sağlayamamış olması ve gelişmekte olan ülke endekslerine kıyasla görece iskontolu görünümü, hem yerli hem de yabancı yatırımcı girişleriyle desteklendi. TCMB'nin sınırlı da olsa faiz indirimlerine devam etmesi, finansal koşullarda kademeli iyileşme ve güven kanallarındaki toparlanma da bu görünümü destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır. Bununla birlikte, ocak ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve şubat ayına ilişkin enflasyon görünümündeki bozulma nedeniyle, şubat ayında hisse senedi piyasalarında seçici ve temkinli bir pozisyonlanmanın daha uygun olacağını düşünüyoruz.

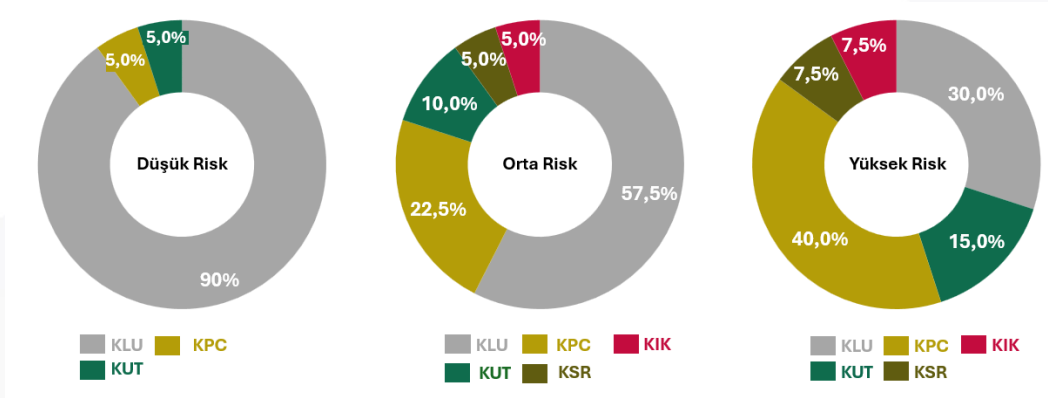
Fon Dağılım Önerileri – Şubat 2026

Küresel tarafta, 2026 yılına belirsizliklerin görece yüksek olduğu bir ortama girildiğini ve bu çerçevede yabancı varlıklar yerine TL varlıklara ağırlık verme stratejimizi ocak ayında vurgulamıştık. Mevcut koşullar altında bu duruşumuzu korumaya devam ediyoruz. Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmalar, ABD ile Avrupa arasında tarifeler üzerinden artan gerilim, Orta Doğu kaynaklı riskler ile İran-ABD hattındaki tansiyon, ocak ayı içerisinde küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu.

Şubat ayı itibarıyla küresel risklerde kısmi bir yumuşama gözlenmektedir. Fed, ocak ayı toplantısında siyasi baskılara rağmen politika faizini yüzde 3,50-3,75 aralığında sabit tutarak veri odaklı duruşunu sürdürdü. Piyasalarda en erken faiz indirimi beklentisi haziran ayına ötelenmiş durumdadır. Fed Başkanı Jerome Powell'ın görev süresinin Mayıs 2026'da sona erecek olması ve Başkan Trump'ın geçmişte şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh'ı aday göstermesi, piyasalarda agresif faiz indirimlerine yönelik beklentilerin sınırlanmasına yol açtı. Öte yandan, AB ile ABD arasında Grönland başlığında sağlanan uzlaş ve ABD-İran hattında tansiyonun taraflardan gelen ılımlı açıklamalarla bir miktar gerilemesi risk algısını iyileştirmektedir. Bununla birlikte, ocak ayı sonu itibarıyla kıymetli madenlerde satış baskısı takip edildi.

Riskler kısa vadede azalmakla birlikte, jeopolitik belirsizliklerin küresel piyasalarda kalıcı hâle geldiğini düşünüyoruz. Bu nedenle kıymetli madenlerin portföylerde sınırlı ancak dengeleyici bir unsur olarak korunmasını uygun buluyoruz.

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

KIK* Fonu: Kuveyt Türk Portföy İkinci Katılım Fonu

* KSR Fonu %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

*Çoklu Varlık KIK Fonu, portföyünün %70'ine kadar yabancı hisse yatırımı yapma esnekliğine sahiptir.

Fon Dağılım Önerileri – Şubat 2026

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.

