

Enflasyon Geri Çekilirken Para Politikasında Esneklik Artıyor

Eylül ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından TCMB, ekim ayı toplantısında 100 baz puan faiz indirimi ile gevşeme hızını yavaşlatmıştı. Bununla birlikte, ekim ve kasım aylarında aylık enflasyonun piyasa beklentilerinin altında açıklanmasıyla yıllık enflasyon yüzde 31,07 seviyesine geriledi. Kasım ayında olduğu gibi aralık ayında da aylık enflasyonun yüzde 1 yakınlarında altında gerçekleşme ihtimali bulunmaktadır. Bu çerçevede, 2025 yılının yüzde 32'nin altında bir enflasyonla tamamlanması mümkün görünmektedir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde kasım ayı itibarıyla yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 32,20 seviyesinde yer almakta olup, mevcut enflasyon gerçekleştirmeleri piyasa beklentilerinden daha olumlu bir tabloya işaret etmektedir. Enflasyon verilerindeki bu iyileşme ile birlikte, TCMB'nin aralık ayında 100 baz puanın üzerinde bir faiz indirimi yapabileceğine yönelik beklentilerin güç kazanmasını bekliyoruz.

Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 1,1, yıllık bazda ise yüzde 3,7 büyüme kaydetti. İkinci çeyrekte çeyreklik yüzde 1,6'lık büyümenin ardından, tarım sektöründe zirai don ve kuraklık kaynaklı daralma yaşanmasına rağmen üçüncü çeyrekte yüzde 1'in üzerinde büyümenin korunması, ekonomide beklenen ölçüde bir yavaşlama olmadığını göstermektedir. Büyümenin kompozisyonuna bakıldığında, hanehalkı tüketiminin ikinci çeyrekte olduğu gibi ekonomik aktiviteyi desteklemeye devam ettiği görülmektedir.

Öncü göstergeler, dördüncü çeyrek için ekonomik aktivitede belirgin bir bozulma sinyali vermemektedir. Ekim-kasım döneminde açıklanan veriler incelendiğinde, imalat PMI her ne kadar eşik değer olan 50'nin altında kalsa da, faaliyet koşullarındaki bozulmanın şubat ayından bu yana en hafif düzeye gerilediği görülmektedir. Zayıf talep nedeniyle üretim ve yeni siparişlerde yavaşlama sürse de, düşüş hızının belirgin şekilde yavaşlaması dikkat çekmektedir. Ayrıca maliyet enflasyonu, 2025 yılının en düşük seviyesine gerileyerek fiyat baskılarında sınırlı bir rahatlamaya işaret etmektedir. Sektörel güven endeksleri tarafında ise inşaat sektörü hariç tüm ana sektörlerde ekim-kasım ortalamasının üçüncü çeyrek ortalamasına göre iyileştiği gözlenmektedir. Kapasite kullanım oranı da yılın ilk üç çeyreğinde sergilediği aşağı yönlü eğilimin ardından, dördüncü çeyrekte toparlanma eğilimine girmiştir.

BIST Katılım 50 endeksinin haziran-eylül döneminde yaklaşık yüzde 30 değer kazanmasının ardından, ekim ayı fon dağılım önerilerimizde hisse senedi ağırlığımızı aşağı yönlü revize etmiştik. Enflasyon görünümündeki iyileşme, aralık ayında TCMB'nin gevşeme hızını artırabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi ve öncü göstergelerde izlenen toparlanma doğrultusunda, aralık ayında hisse senedi ağırlığımızı sınırlı artırmayı tercih ediyoruz.

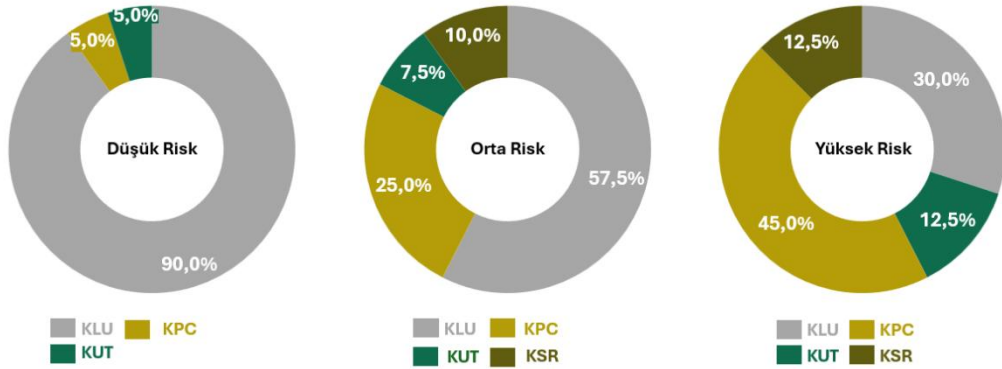


Fon Dağılım Önerileri – Aralık 2025

Yurt dışı tarafta, ay başı itibarıyla hem jeopolitik gelişmeler hem de aralık ayı Fed toplantısına ilişkin beklentiler yakından izlenmektedir. ABD-Çin arasındaki yapıcı temasların sürmesi ve Ukrayna heyetinin barış planına yönelik görüşmeler için ABD'ye gitmesi, küresel ölçekte jeopolitik risklerin bir miktar yumuşamasına katkı sağlamıştır. Fed yetkililerinin faiz indirimi ihtimaline işaret eden açıklamaları, Fed Başkanlığı için adı geçen Kevin Hassett'in borçlanma maliyetlerini düşürmeyi önceleyen yaklaşımı ve ABD tüketici güveninin yedi ayın en düşük seviyesine gerilemesi, para politikasında gevşeme beklentilerini desteklemektedir.

Her ne kadar Fed'e yönelik faiz indirimi beklentileri ve jeopolitik iyimserlik küresel risk iştahını desteklese de ABD'de federal hükümetin kapalı kalması nedeniyle veri akışında oluşan belirsizlikler ve TL varlıklara ağırlık verme stratejimiz doğrultusunda, yabancı hisse senedi ve kıymetli madenlerin portföy ağırlığını yüzde 30'un altında tutmaya 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.

Fon Dağılım Önerileri – Aralık 2025

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.

