

2026 Perspektifi: Dezenflasyon, Temkinli Gevşeme ve TL Odaklı Portföyler

2026 yılına girerken, yurt içi ve küresel piyasalarda fiyatlamaları belirleyecek ana dinamiklerin daha net biçimde ayrıştığı bir görünümle karşı karşıyayız. Yurt içinde dezenflasyon sürecinin devam etmesi, para politikasında ölçülü ve kademeli bir gevşeme patikasının korunması ve rezerv birikimindeki güçlenme TL varlıkları desteklerken; küresel tarafta jeopolitik riskler, ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası yönlendirmeleri risk iştahının dalgalı seyretmesine neden olmaktadır. 2026 yılı başlangıcında da TL cinsi varlıkları ön planda tutan stratejimizi koruyoruz.

Aralık ayı enflasyon verisiyle birlikte 2025 yılı enflasyonu yüzde 30,89 seviyesinde tamamlandı. Enflasyon görünümündeki bu iyileşme, fiyat artışlarının daha kontrollü seyrettiğine işaret ederken, para politikası açısından da daha öngörülebilir bir zemin oluşturmaktadır. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yılı için enflasyon beklentisinin yüzde 23,35, politika faizi beklentisinin ise yüzde 28,15 seviyesinde şekillenmesi, piyasa katılımcılarının TL cinsi varlıklarda reel getiri alanının korunacağını tahmin ettiğine işaret etmektedir.

TCMB'nin enflasyon görünümünü yakından izleyerek sürdürdüğü temkinli politika yaklaşımının 2026 yılında da devam edeceğini öngörüyoruz. Para politikasında kademeli ve öngörülebilir bir normalleşme süreci ve reel getiri dengesinin korunması, TL cinsi sabit getirili varlıkları cazip kılmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, USD/TRY kurunda beklenen artışların TL cinsi varlıkların sunduğu getiri potansiyelinin altında kalacağını değerlendiriyor; döviz cinsi yatırımlar yerine TL ağırlıklı duruşumuzu koruyoruz.

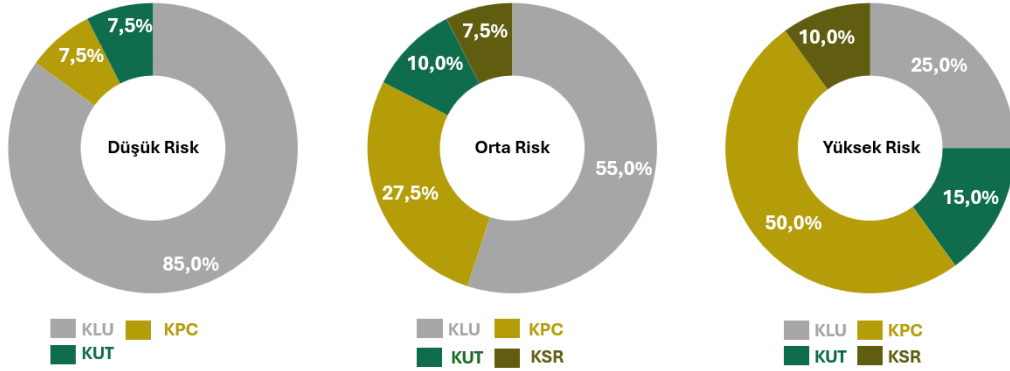
Yurt içi hisse senedi piyasalarında kısa vadede ekonomik aktivitedeki görece yavaşlama ve yüksek reel faizlerin şirket kârlılıkları üzerindeki baskısı risk iştahını sınırlamaktadır. Bununla birlikte, 2026 yılına ilişkin orta ve uzun vadeli görünümde faiz indirim sürecinin devam etmesi, finansal koşullarda kademeli iyileşme ve güven kanallarının güçlenmesiyle birlikte hisse senedi piyasalarının daha dengeli bir zemine oturabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, yatırımcıların risk profiline uygun olacak şekilde TL ağırlıklı portföy dağılımı içinde yerli hisse senetlerine yer verilmesini uygun buluyoruz.

Küresel piyasalarda ise ABD ekonomisinin görece güçlü seyrini sürdürmesi ve şirket kârlılıklarının destekleyici görünümü yabancı hisse senedi piyasaları açısından olumlu bir çerçeve sunmaktadır. Ancak Fed'in faiz patikası, küresel tahvil getirilerinin seyri ve politik belirsizlikler dikkate alındığında, yabancı varlıklara fon dağılım önerilerimizde sınırlı bir ağırlık vermeye devam ediyoruz. Kıymetli madenlerin ise jeopolitik riskler, merkez bankalarının altın talebi ve belirsizlik ortamı nedeniyle portföylerde dengeleyici bir unsur olarak belirli ölçüde yer almasının uygun olduğunu düşünüyoruz.



Fon Dağılım Önerileri – Ocak 2026

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.