

Enflasyonun Seyri, TCMB ve Fed'in Adımlarını Belirlemeye Devam Edecek

Eylül ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından, TCMB ekim toplantısında faiz indirim hızını yavaşlattı. 100 baz puan indirim ile politika faizini yüzde 39,50 seviyesine çekti. Ekim ayında enflasyon yüzde 2,55 ile piyasa beklentilerinin altında kalsa da, son iki aydır yüksek seyreden fiyat artışları enflasyondaki katılığın sürdürüğüne işaret etmektedir. TCMB, para politikasında atılacak adımların dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık düzeyini koruyacak şekilde belirleneceğini vurgulamaya devam etmektedir. Bu çerçevede, kasım ayında açıklanacak enflasyon verisinin TCMB'nin bir sonraki adımı açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz. Mevcut görünüm altında, aralık ayı PPK toplantısında dezenflasyon sürecini sektöre uğratmayacak şekilde sınırlı bir faiz indiriminin daha gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Son iki aydır enflasyon güçlü seyretse de, kasım ve aralık aylarında aylık artışların yüzde 2'nin altında kalabileceği beklentisiyle TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını öngörmekteyiz. Eylül ayından itibaren yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ve döviz bazlı fonlara yöneliminde kısmi artış gözlenmektedir. Yatırımcıların döviz cinsi varlıklara ilgisindeki bu artışı yakından izlemekle birlikte, kasım ayında da fon dağılım stratejimizde TL varlıklara ağırlık verme yaklaşımımızı sürdürmeyi tercih ediyoruz.

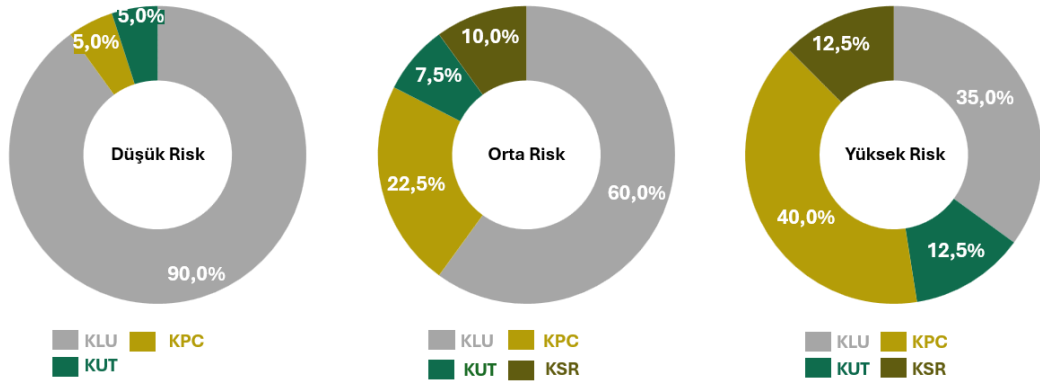
BIST Katılım 50 endeksi, haziran ayından ekim ayına kadar olan süreçte yaklaşık yüzde 30 değer kazanarak güçlü bir performans sergiledi. Bu yükselişin ardından, ekim ayı fon dağılım önerilerimizde hisse senedi ağırlığımızı aşağı yönlü revize etmiştik. Gecikmeli de olsa enflasyonda beklenen düşüş ve devam eden faiz indirim döngüsü nedeniyle orta vadede hisse senedi piyasalarına ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Ancak, üçüncü çeyrek şirket bilançolarına yönelik belirsizlikler ile imalat PMI ve kapasite kullanım oranı gibi dördüncü çeyrek öncü göstergelerdeki zayıf görünüm nedeniyle kasım ayında hisse senedi ağırlığımızı artırmamayı tercih ediyoruz.

Yurt dışı cephesinde, ABD'de federal hükümetin kapalı kalması nedeniyle kritik ekonomik verilerin açıklanmasında gecikmeler yaşanmaktadır. Bu durum, özellikle Fed'in yakından izlediği istihdam ve enflasyon göstergeleri açısından belirsizlik yaratmaktadır. Tarım dışı istihdam verisi açıklanmazken, eylül ayı enflasyon verisi gecikmeli de olsa Fed toplantısı öncesinde yayımlandı. Aylık yüzde 0,3, yıllık yüzde 3 artışla beklentilerin altında kalan enflasyonun ardından Fed, politika faizini 25 baz puan indirerek gevşeme döngüsünü sürdürdü. Ancak, FED Başkanı Powell'ın açıklamaları faiz indirimlerinin devam edeceğine yönelik beklentinin zayıflamasına neden oldu. Powell, aralık ayı toplantısı için faiz indiriminin kesin olmadığını ifade etti. Enflasyonda yukarı yönlü risklerin sürdürüğüne dikkat çekti.

Fon Dağılım Önerileri – Kasım 2025

ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in ekim sonunda gerçekleştirdiği görüşmeden, tarifeler konusunda anlaşmaya varılabileceği yönünde olumlu mesajlar çıktı. Trump, nadir toprak elementleri konusunda da hiçbir engelin kalmadığını ifade etti. Özetle, Fed'in aralık ayında faiz indirimine gitmeme olasılığı risk iştahını sınırlarken, ABD-Çin ilişkilerinde sağlanan yumuşama bu etkileri dengelemektedir. TL varlıklara ağırlık verme stratejimiz doğrultusunda yabancı hisse senedi ve kıymetli madenler ağırlığımızı yüzde 30'un altında tutmaya devam ediyoruz. Kasım ayında, faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve dolar endeksindeki güçlenme paralelinde, kıymetli madenler tarafında daha ihtiyatlı bir strateji benimsemekteyiz.

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 – Kasım 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.

