

## FED'in Faiz İndirim Döngüsü Başlıyor

Türkiye'de son dönemde PMI verisi dışında reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri de aktivitelerin yavaşladığını teyit etti. Enflasyon ile mücadele kapsamında önümüzdeki çeyreklerde zayıf talep koşullarının devam etmesini bekliyoruz.

Hane halkının enflasyon beklentilerinin çıpılanması biraz zaman alıyor. Ancak, harcanabilir gelirlerde önümüzdeki aylarda daralmanın devam edecek olması ve eylül ayı enflasyonunun %50'nin altına gerilemesi ile ekim ayı ve sonrasında aylık enflasyonda zayıflama olabileceğini ve yeni yılda enflasyon baskısının azalabileceğini tahmin ediyoruz.

Kurdaki artış hızı TL cinsi getirilerin altında almaya devam edebilir. Başka bir ifadeyle TL cinsi para piyasası fonları USD bazında getiri sunmaya devam edebilir. Bu sebeple para piyasası fonlarını önermeye devam ediyoruz. TCMB'nin TL mevduatlarını özendiren düzenlemelere gitmesi getirileri desteklemeye devam edebilir.

Hisse tarafında kısa vadede dalgalanmalar yaşanabilir. Özellikle aktivitelerdeki yavaşlama yatırımcıların risk iştahını biraz düşürebilir. Diğer taraftan orta vadeli olarak enflasyonun gerileme trendinde olmasını ve risklerin düşüş yönünde olmasını beğeniyoruz. Bu durum orta vadeli beklentileri olumlu etkiliyor. Küresel faiz indirimi döneminde yabancı fonlar gelişmekte olan ülkelere yönelebilir ve Türkiye'nin kredi notunda iyileşmelerin de olacağı aynı dönemde ülkeye girişler olabilir.

ABD'de her gelen verinin piyasalarda dalgalanmaya sebep olabileceğini bilmemizle birlikte faiz indiriminin bu ay başlayacak olması ABD hisselerinde pozisyon tutmamızı destekliyor. Büyümenin yavaşladığını verilerden görüyoruz ancak resesyon gibi bir beklentimiz bugün itibariyle bulunmuyor.

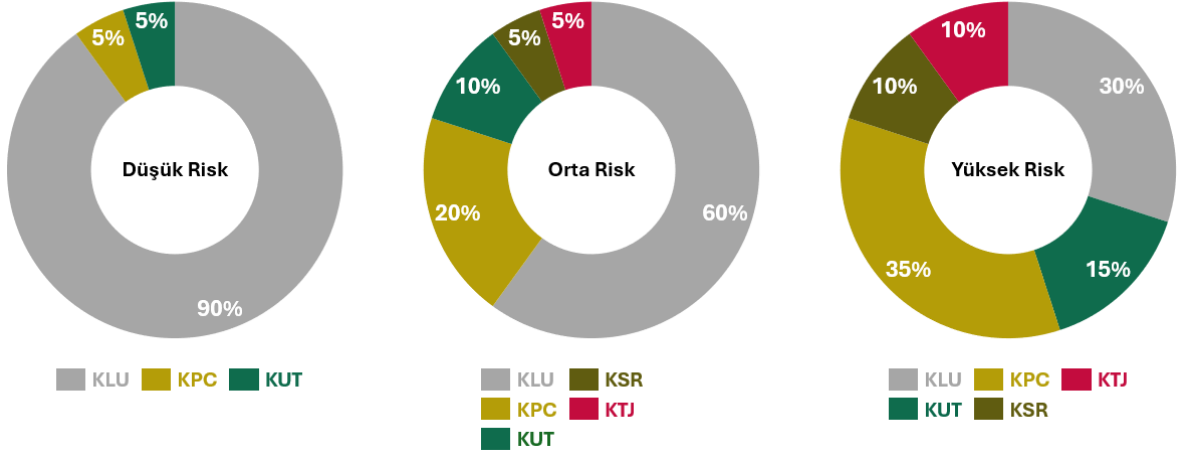
Yapay zeka yatırımlarının önemli bir tema olduğunu düşündüğümüz için bu alanla ilgili KTJ fonuna yer vermeye devam ediyoruz. Türkiye'de bu temada hisse bulmak zor olduğu için KTJ üzerinden bu temadaki yabancı hisselerle yatırımcılarımız ulaşabiliyor.

Jeopolitik risklerin yüksek olduğu bu dönemde altın yatırımlarının portföylerde yer almaya devam etmesini makul buluyoruz.

Bu ayki önerilerimizde özetle orta ve üst risk grubunda kıymetli madenler fonu (KUT) oranını %5 düşürürken, yerli hisse oranlarını orta risk grubunda %5, yüksek risk grubunda %10 artırıyoruz. Yüksek risk grubunda KLU fonu oranını %5 düşürüyoruz.

# Fon Dağılım Önerileri – Eylül 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 kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.