

## TCMB'nin Gevşemeye Devam Etmesini Bekliyoruz

TCMB, aralık ayında para politikasında gevşeme sürecini başlatarak politika faizinde 250 baz puanlık bir indirmeye gitti. Ocak ayında ise bu süreci sürdürerek faiz oranını bir kez daha 250 baz puan düşürdü. TCMB'nin bir sonraki faiz indirimi adımı, enflasyonun seyrine göre şekillenecektir. Ocak ayı enflasyonunda yukarı yönlü bir sürpriz yaşanmasına rağmen, yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmesi nedeniyle mart ayında gevşeme hızının yavaşlamasını beklemiyoruz. Ancak, ocak ayında olduğu gibi ilerleyen aylarda da enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam etmesi halinde gevşeme sürecinin hızı yavaşlayabilir. Ocak ayında beklentilerden güçlü seyreden enflasyona rağmen, hem gerçekleşen hem beklenen enflasyon verileri doğrultusunda TL cinsi sabit getirili varlıkların yatırımcılara reel getiri imkânı sunmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

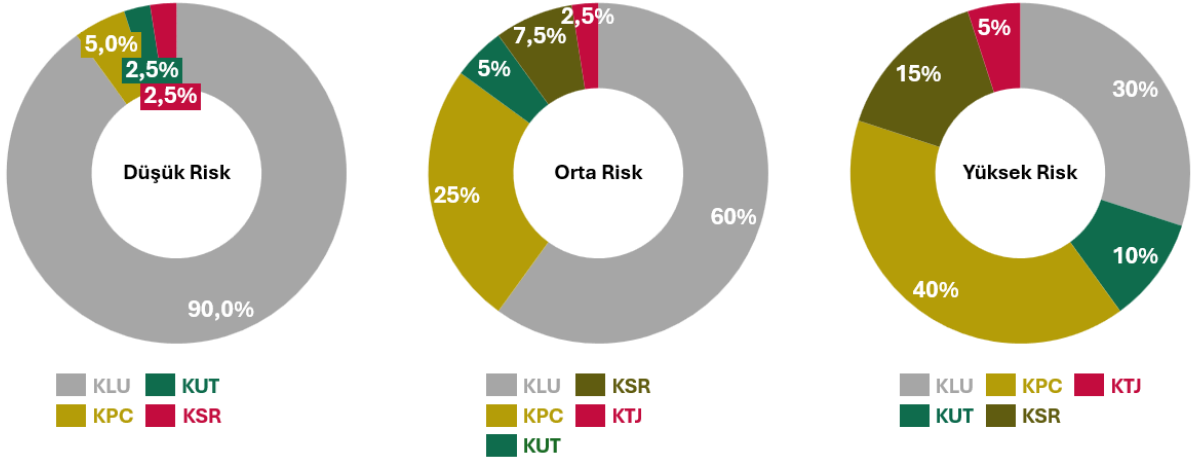
ABD'nin tarife hamleleri, riskli varlıklara olan iştahı azaltırken doların küresel ölçekte güç kazanmasına neden olmaktadır. Bu gelişmelere ve hisse senedi yoğun fonlar hariç yatırım fonlarında uygulanan stopaj oranının artırılmasına rağmen, USD/TRY kurunda beklenen artışların TL cinsi sabit getirili varlıkların öngörülen getirilerinin üzerine çıkmasını beklemiyoruz. Bu doğrultuda, aylık fon dağılım önerilerimizde döviz cinsi yatırımlar yerine TL varlıklara ağırlık verme stratejimizi sürdürüyoruz.

Şubat ayına tarife haberleriyle başlayan küresel piyasalarda belirsizlikler ve riskler ön plana çıkmaktadır. ABD Başkanı Trump, önce Kanada ve Meksika'ya yüzde 25 gümrük vergisi uygulama kararı aldı, ancak bu kararı 30 gün erteledi. Öte yandan, Çin'den ithal edilen ürünlere getirilen yüzde 10 ek gümrük vergisi yürürlüğe girdi. Bu gelişmelere kayıtsız kalmak istemeyen Çin, karşı hamle olarak ek gümrük vergileri getirmeye hazırlanıyor ve ABD'li şirketlere yönelik yaptırımları da gündemde tutuyor.

Bu ticaret gerilimlerinin yanı sıra, Çin merkezli DeepSeek yapay zekâ modeli gibi yeni girişimler de teknoloji şirketleri üzerinde satış baskısı yaratabilmektedir. Ancak, fon dağılım önerilerimizde yabancı hisse oranlarının yüksek seviyelerde olmaması nedeniyle, ağırlık azaltmayı gerektirecek bir risk görmüyoruz. Bunun yerine, KJT fonunun ağırlığını azaltarak KSR fonunun ağırlığını artırmayı tercih ediyoruz.

# Fon Dağılım Önerileri – Şubat 2025

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.