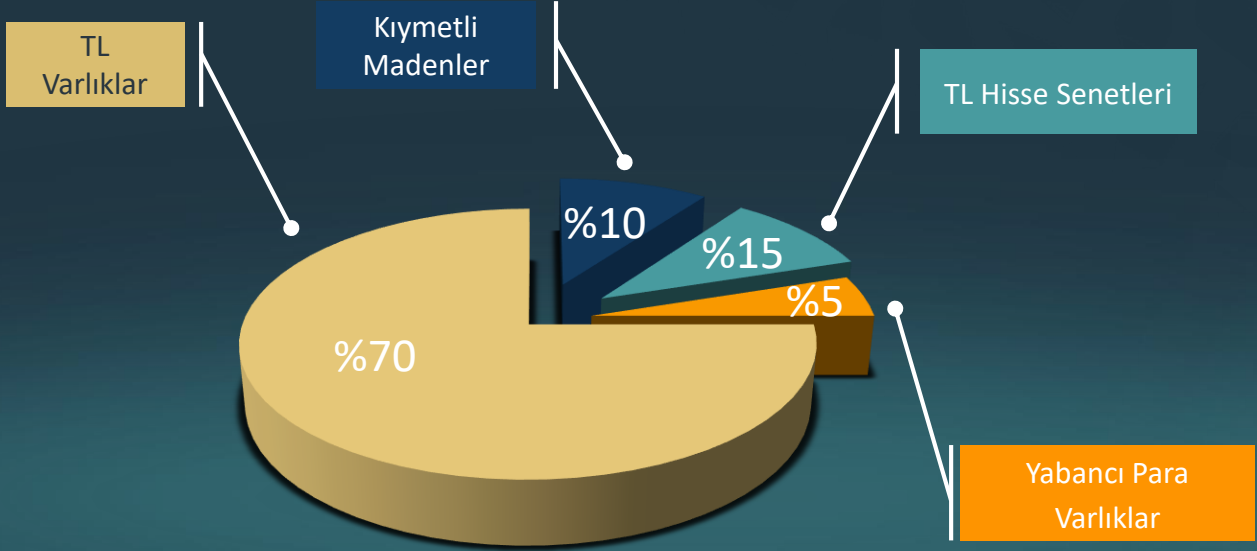


Ağustos Varlık Dağılımı Raporu



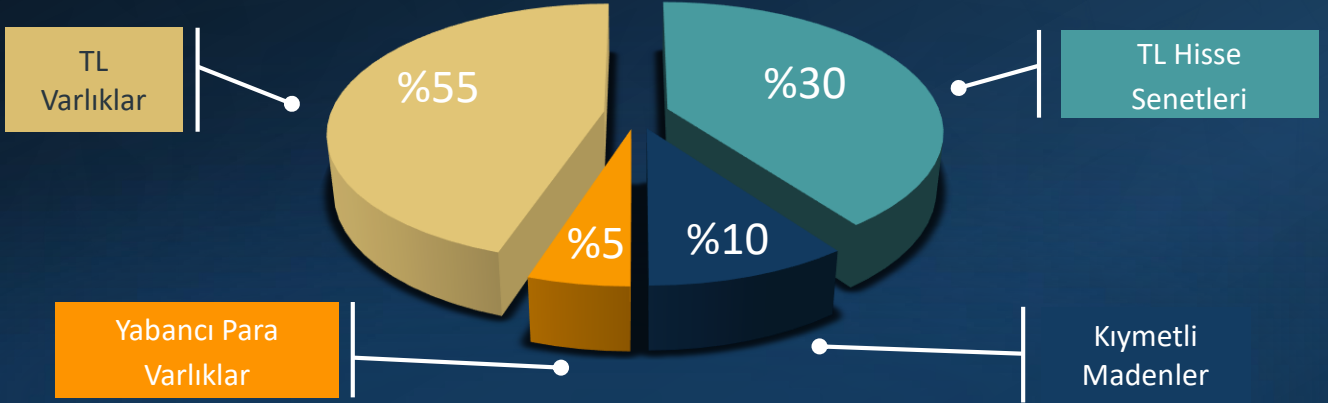
Az Riskli (Temkinli) Yatırımcı



VARLIK SINIFLARI	ORAN	ÖNERİLEN VARLIKLAR
TL Varlıklar	%70	Hazine ve Maliye Bakanlığı Kira Sertifikaları
		Özel Sektör Kira Sertifikaları
		KLU - Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
TL Hisse Senetleri	%15	ASELS, BIMAS, EREGL, PETKM ve TUPRS (Eşit Dağılım)
Kıymetli Madenler	%10	KZL - Kuveyt Türk Portföy Altın Katılım Fonu, ALTINS1
Yabancı Para Varlıklar	%5	Hazine ve Maliye Bakanlığı - Kısa Vadeli USD Kira Sertifikaları
TOPLAM	%100	

Yatırımınızın temel amacı sermayenizi korumaktır. Risk almayı tercih etmez, yatırımlarınızda yüksek dalgalanmalardan kaçınırsınız. Bu doğrultuda düzenli ve öngörülebilir bir getiri hedeflerken, kısa ve orta vadeli yatırım araçlarını ön planda tutarsınız. Sabit getirili ürünler ile düşük riskli değişken getirili yatırım araçları sayesinde, birikimlerinizi enflasyonun olumsuz etkilerine karşı koruyabilirsiniz.

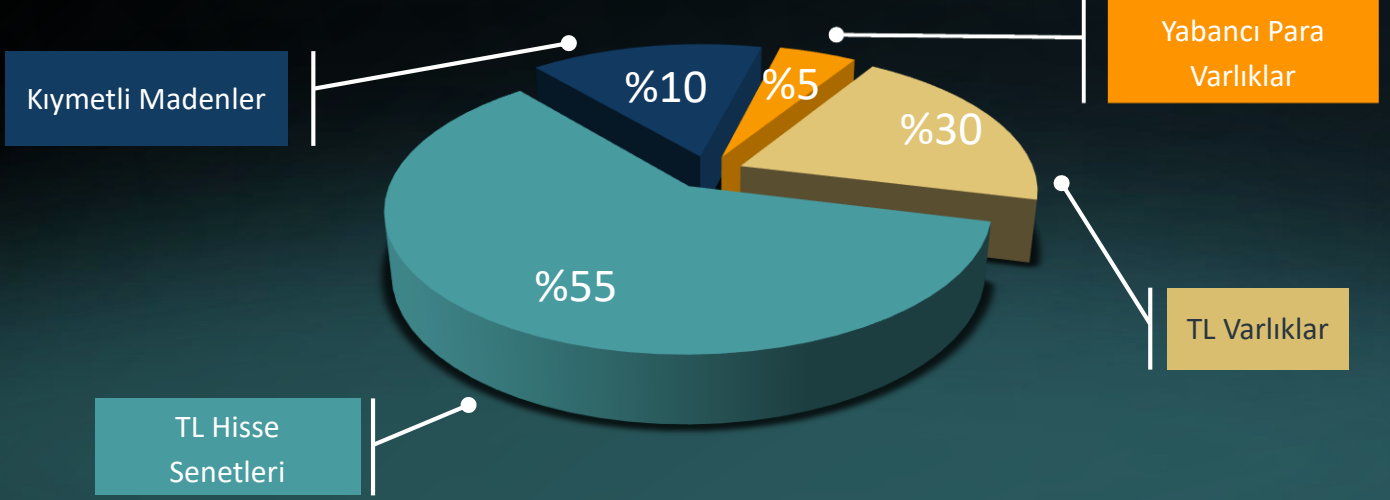
Dengeli (Orta Riskli) Yatırımcı



VARLIK SINIFLARI	ORAN	ÖNERİLEN VARLIKLAR
TL Hisse Senetleri	%30	BIMAS, CIMSA, EREGL, KRDM, PETKM, TUPRS (Eşit Dağılım)
TL Varlıklar	%55	Hazine ve Maliye Bakanlığı Kira Sertifikaları
		Özel Sektör Kira Sertifikaları
		KLU - Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Kıymetli Madenler	%10	KZL - Kuveyt Türk Portföy Altın Katılım Fonu, ALTINS1
Yabancı Para Varlıklar	%5	Hazine ve Maliye Bakanlığı - Kısa Vadeli USD Kira Sertifikaları
TOPLAM	%100	

Yatırım amaçlarınız arasında sermayenizi büyütmek, riskleri kontrol altında tutmak ve enflasyona karşı korunmak yer alır. Bu doğrultuda orta ve uzun vadeli yatırımları tercih eder, risk-getiri beklentinizle uyumlu makul dalgalanmaları kabul edersiniz. Orta riskli ürünlerle uzun vadede enflasyonun üzerinde getiri hedeflersiniz.

Riskli (Agresif) Yatırımcı



VARLIK SINIFLARI	ORAN	ÖNERİLEN VARLIKLAR
TL Hisse Senetleri	%55	BIMAS, CIMSA, EBEBEK, ENJSA, EREGL, KRDM, MPARK (Eşit Dağılım)
Kıymetli Madenler	%10	KZL - Kuveyt Türk Portföy Altın Katılım Fonu, ALTINS1
TL Varlıklar	%30	Hazine ve Maliye Bakanlığı Kira Sertifikaları
		Özel Sektör Kira Sertifikaları
		KLU - Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Yabancı Para Varlıklar	%5	Hazine ve Maliye Bakanlığı - Kısa Vadeli USD Kira Sertifikaları
TOPLAM	%100	

Öncelikli hedefiniz sermayenizi uzun vadede en yüksek seviyede büyütmektir. Bu doğrultuda risk alma potansiyeliniz ve getiri beklentiniz yüksektir. Kısa vadeli dalgalanmaları tolere eder, yüksek riskli yatırım ürünleriyle yüksek getiri fırsatlarını değerlendirmeyi amaçlıyorsunuz.

Ağustos Varlık Dağılımı



Hisse

Yurt içi piyasalarda fiyatlamalar, TCMB'nin enflasyonda kalıcı iyileşmeyi sağlama hedefi doğrultusunda sürdürdüğü sıkı para politikası ve buna yönelik beklentiler çerçevesinde şekillenmeye devam ediyor. Finansal koşullardaki sıkılık, yurt içi varlıkların performansında belirleyici olurken, küresel tarafta jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar risk algısını etkileyen temel unsurlar arasında yer almaktadır. Bu görünüm altında, hem yurt içi para politikası adımları hem de küresel piyasalardaki risk iştahının önümüzdeki dönemde fiyatlamalar üzerinde etkili olmayı sürdüreceğini öngörüyoruz. Borsa İstanbul'da son dönemde endeks bazlı hareketlerin yerini giderek şirketlerin finansal performansına dayalı seçici fiyatlamalar almaktadır. İkinci çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmasıyla birlikte bilanço kalitesi, kârlılık görünümü ve gelecek dönem beklentileri hisse performanslarında daha belirgin ayrımlara neden olabilir. Bu nedenle, önümüzdeki süreçte endeksin genel yönünden ziyade şirket ve sektör bazlı yatırım fırsatlarının ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz. Sektörel görünümde savunma sanayi, organize perakende, demir-çelik, rafineri ve sağlık sektörlerinin görece güçlü görünümünü korumasını bekliyoruz. Bu çerçevede temkinli risk profiline sahip yatırımcılar için ASELS, BIMAS, EREGL, PETKM ve TUPRS hisselerini öne çıkarıyoruz. Dengeli risk profiline sahip yatırımcılar açısından CİMSA ve KRDMMD'nin de portföylerde değerlendirilebileceğini düşünürken, daha yüksek risk iştahına sahip yatırımcılar için ise EBEBK, ENJSA ve MPARK hisselerinin orta vadede potansiyel sunmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz.



Kıymetli Madenler

Küresel piyasalarda değerli metallerin seyri, jeopolitik gelişmelerin yanı sıra büyük merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentiler ve ABD makroekonomik verileri doğrultusunda şekillenmeye devam etmektedir. Orta Doğu'da süregelen belirsizlikler ve zaman zaman artan jeopolitik tansiyon, güvenli liman talebini destekleyen temel faktörlerden biri olmayı sürdürmektedir. Buna karşın, diplomatik temaslarda gözlenen dönemsel iyimserlikler risk iştahını artırarak değerli metallerde kısa vadeli kâr realizasyonlarını beraberinde getirebilmektedir. Diğer taraftan, ABD Merkez Bankası'nın faiz patikasına ilişkin beklentiler, ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki hareketler altın fiyatlarının yönü açısından kritik önem taşımaktadır. Enflasyon görünümüne ilişkin belirsizliklerin tamamen ortadan kalkmamış olması ve küresel ekonomik görünümde devam eden kırılganlıklar, değerli metallere yönelik yatırım talebini destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır. Bu doğrultuda, kısa vadede dalgalı bir fiyatlama görülmesi olası olmakla birlikte, orta ve uzun vadeli görünümde ons altının pozitif eğilimini koruduğunu değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, dengeli ve yüksek risk profiline sahip yatırımcılar için ALTINS1 ve KZL ürünlerini öne çıkarmayı sürdürüyoruz.



TL Varlıklar

TL Kira Sertifikaları:

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasının ilave bir sıkılaşma yapmayacağı beklentisi sebebiyle portföylerde kira sertifikalarına yer verilmesini öneriyoruz. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen TL cinsi kira sertifikaları (%0 Stopaj) ve Özel sektör tarafından ihraç edilen uzun vadeli kira sertifikalarına (%15 Stopaj) portföylerde yer verilebilir.

1.000.000 TL ve üzeri talepleriniz için 444 1 101 numaralı hattımız üzerinden bizimle iletişime geçebilirsiniz.

Yatırım Fonları:

Günlük getiri potansiyeli ve 7/24 işlem kolaylığı sebebiyle likit faizsiz enstrümanlara portföylerde yer verilmesini öneriyoruz. Tradeplus üzerinden dilediğiniz tutarda, KTV - Kuveyt Türk Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım (TL) Fonu'na kolayca yatırım yapabilirsiniz.



Yabancı Para Varlıklar

USD Kira Sertifikaları

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen yabancı para cinsi kira sertifikalarında devam eden %0 stopaj avantajı sebebiyle döviz bazlı sabit getiri sunan faizsiz menkul kıymetlere portföylerde yer verilmesini öneriyoruz. Stopaj avantajı ve vade riskinin sınırlı olması (1 Yıl Vade) sebebiyle ilgili varlıklara portföylerde yer verilebilir.

200.000 USD ve üzeri alım talepleriniz için 444 1 101 numaralı hattımız üzerinden bizimle iletişime geçebilirsiniz.

Piyasa Bilgileri

- Küresel piyasalarda fiyatlamalar, ABD Merkez Bankası'nın para politikası patikasına ilişkin beklentiler ile açıklanan makroekonomik verilerin etkisi altında şekillenmeye devam etmektedir. Enflasyon ve istihdam verilerinin para politikası görünümü üzerindeki belirleyici rolünü koruması, yatırımcıların Fed'in bundan sonraki adımlarına ilişkin beklentilerini sürekli güncellemesine neden olmaktadır. Bu doğrultuda, Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ile ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki hareketlerin küresel piyasalarda yön tayin eden temel unsurlar olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.
- ABD ekonomisinde büyüme ivmesi önceki dönemlere kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergilese de ekonomik aktivitede sert bir bozulmaya işaret eden güçlü sinyaller henüz oluşmuş değildir. İş gücü piyasasının dayanıklılığını koruması ve enflasyonun hedef seviyelerin üzerinde seyretmeye devam etmesi, para politikasında temkinli yaklaşımın sürdürülmesini desteklemektedir. Bu görünüm, küresel piyasalarda faiz indirim sürecinin zamanlamasına ilişkin belirsizliği artırırken, riskli varlıklarda dönemsel oynaklığın devam etmesine neden olabilir.
- Jeopolitik riskler tarafında ise Orta Doğu başta olmak üzere çeşitli bölgelerde devam eden belirsizlikler yatırımcıların gündemindeki yerini korumaktadır. Bölgesel gerilimlerde zaman zaman gözlenen yumuşama sinyalleri kısa vadeli risk iştahını desteklese de, kalıcı bir normalleşmenin henüz sağlanamamış olması küresel piyasalarda temkinli duruşun devam etmesine neden olmaktadır. Bu çerçevede jeopolitik gelişmelerin, enerji fiyatları ve güvenli liman varlıkları başta olmak üzere küresel finansal piyasalar üzerindeki etkisini önümüzdeki dönemde de sürdümesini bekliyoruz.
- Emtia piyasalarında ise enerji fiyatlarının seyri, hem küresel enflasyon beklentileri hem de finansal varlık fiyatlamaları açısından önemini korumaktadır. Petrol fiyatlarında yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler enflasyonist baskıları artırma potansiyeli taşıırken, aşağı yönlü fiyatlamalar küresel büyüme beklentilerine ilişkin soru işaretlerini beraberinde getirebilmektedir. Bu nedenle enerji piyasalarındaki gelişmelerin, önümüzdeki dönemde küresel risk iştahı ve merkez bankalarının politika beklentileri üzerinde etkili olmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
- Enerji piyasalarında fiyatlamalar, küresel talep görünümü ile arz tarafına ilişkin gelişmelerin birlikte şekillendirdiği dengeli ancak oynak bir görünüm sergilemektedir. Üretici ülkelerin arz politikaları, jeopolitik gelişmeler ve küresel ekonomik aktiviteye ilişkin beklentiler, petrol fiyatlarının yönü üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Özellikle Orta Doğu kaynaklı risklerin tamamen ortadan kalkmamış olması, enerji piyasalarında risk priminin korunmasına neden olurken, küresel büyüme ivmesindeki yavaşlama fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sınırlayan başlıca unsur olarak öne çıkmaktadır.
- Petrol fiyatlarının seyri yalnızca emtia piyasaları açısından değil, küresel enflasyon görünümü ve merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentiler bakımından da yakından takip edilmektedir. Enerji maliyetlerinde yaşanabilecek kalıcı yükselişler enflasyonist baskıları artırma potansiyeli taşıırken, buna bağlı olarak faiz indirim sürecine yönelik beklentilerin ötelenmesi riskini de beraberinde getirebilir. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki gelişmelerin, tahvil piyasaları ve küresel risk iştahı üzerinde etkili olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.
- Diğer taraftan, diplomatik girişimlerin jeopolitik tansiyonu dönemsel olarak azaltması piyasalarda kısa vadeli iyimserlik yaratabilmektedir. Bununla birlikte, enerji arz güvenliğine yönelik endişelerin tamamen ortadan kalkmasını sağlayacak kalıcı bir normalleşme henüz görülmektedir. Küresel stok seviyeleri ve arz-talep dengesine ilişkin görünüm de enerji fiyatlarının belirli bir seviyenin üzerinde tutunmasını desteklemektedir. Bu çerçevede enerji fiyatlarının, önümüzdeki dönemde özellikle enerji ithalatçısı ülkelerin enflasyon görünümü, cari dengesi ve ekonomik büyüme dinamikleri üzerinde etkili olmaya devam edeceğini öngörüyoruz.
- Türkiye ekonomisi açısından önümüzdeki dönemde piyasaların odağında, enflasyon görünümü ve TCMB'nin para politikası duruşu yer almaya devam edecektir. TCMB'nin fiyat istikrarını sağlama hedefi doğrultusunda uyguladığı sıkı para politikası, iç talep koşulları ve enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri bakımından yakından izlenmektedir. Açıklanacak enflasyon verileri ile birlikte Merkez Bankası'nın karar metinlerinde vereceği mesajlar, faiz indirim sürecinin zamanlamasına ve dezenflasyon patikasına ilişkin beklentiler açısından kritik önem taşımaktadır. Enflasyon tarafında beklentilerden olumlu veya olumsuz yönde gerçekleşebilecek sapmalar, finansal piyasalarda kısa vadeli fiyatlamaları etkileyebilecek temel unsurlar arasında yer almaktadır. Enflasyon görünümünde iyileşmenin güçlenmesi ve TCMB iletişiminde daha destekleyici bir ton oluşması TL varlıklar açısından pozitif bir katalizör oluşturabilirken, fiyatlama davranışlarında kalıcılık ve dış kaynaklı maliyet baskılarının devam etmesi para politikasında temkinli duruşun sürdürülmesine neden olabilir. Bu çerçevede, küresel enerji fiyatları, kur gelişmeleri ve enflasyon beklentilerindeki seyir, para politikası görünümünün şekillenmesinde belirleyici olmaya devam edecektir.
- Borsa İstanbul tarafında ise yatırımcıların makroekonomik gelişmelerden ziyade şirket ve sektör bazlı ayrışmalara daha fazla odaklandığı bir döneme girildiğini değerlendiriyoruz. Küresel piyasalarda faiz beklentileri ve risk iştahındaki değişimler endeks üzerinde etkili olurken, yurt içinde TCMB'nin politika adımları ve ekonomik veriler yön belirleyici olmaya devam edecektir. Bu süreçte bilanço performansları, kârlılık beklentileri ve sektör dinamikleri hisse bazlı hareketlerde ön plana çıkabilir. Bu görünüm altında yatırımcıların, kısa vadeli piyasa dalgalanmalarından ziyade makroekonomik göstergeler ile şirket bazlı gelişmeleri birlikte değerlendirerek portföy dağılımlarını şekillendirmelerinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü



Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist



Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman
Bilişim, GYO, Havacılık, Sağlık



Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman
Perakende, Savunma, Sanayi



Furkan Ataş
Uzman Yardımcısı



Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı
Çimento



Uğur Kara
Uzman Yardımcısı

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

