



Egemen ERDEN
QNB Portföy



2025 yılında da sektörün gelişiminde yine en önemli adım yatırımcıların finansal okur yazarlık seviyesinin artmasıdır. Bununla birlikte daha bilinçli yatırım kararları alacak olan yatırımcılar, sektördeki rekabeti arttıracaktır. Rekabet ile birlikte artan ürün çeşitliği de yatırımcıya daha geniş bir yatırım yelpazesi sunacaktır. ”

Portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörü için belirleyici faktörler neler olacak?

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), para politikası faiz oranını Haziran 2023'te %8,5'ten Mart 2024'te %50'ye kademeli olarak yükselterek o tarihten bu yana bu seviyede tutmuştur. Ayrıca, kredilerdeki büyüme limitleri, kredi genişlemesini ılımlı seviyelerde tutarak kredi erişilebilirliğini kısıtlamıştır. TCMB'nin enflasyon eğilimindeki iyileşmelere, fiyatlama davranışına bağlı olarak faiz düşürme döngüsüne başlaması beklenmektedir. Aralık ayı ile birlikte atılan 250 baz puanlık ilk adımla birlikte faiz indirim döngüsünün başladığını düşünüyoruz.

2025 yılı fon stratejileri, gerek yurtdışı ve gerekse yurtiçi makro-ekonomik politikaların yakından takibiyle çizilecektir. Özellikle yurtdışı enflasyonun düşüşünde sağlanan başarı ve akabinde gelecek olan faiz indirimlerinin büyüklüğü ve süreciyle ilgili konular fon stratejilerinde önem arz edecektir. Bunlara ek olarak uygulanan politikalarındaki başarı, not artırımlarını tetikleyerek yabancı fon akımlarının gelmesini sağlayacaktır. Uygulanan "Ortodoks" politikalar sayesinde geçmiş yıllara kıyasla global piyasalarla olan bağımız çok daha fazla arttığından yaşanan tüm jeopolitik gelişmeler dahil ECB ve FED'in politikaları 2025 yılında daha sıkı takip edilecektir. Hiç şüphesiz Trump'ın uygulayacağı politikalar, sadece FED'in faiz indirim sürecine olan etkileri açısından değil biz dahil tüm dünya ekonomisi açısından önem arz edecektir.

Hangi fon stratejileri öne çıkacak?

Enflasyonda görülen iyileşmeyle birlikte faiz indirimi döngüsüne gireceğimiz 2025 yılında reel faizlerde bir miktar gerileme olsa da faiz getirili fonların bu sene de cazip olmasını bekliyoruz. Ancak 2025 yılında 2024'te çok tercih edilen para piyasası fonlarının yanı sıra borçlanma araçları fonlarının da ön plana çıkmasını öngörüyoruz. Bu tarz fonlar arası ayrışma portföy yöneticilerinin vade ve tahvil seçiminden kaynaklanacak olup burada profesyonel yönetimin önemi daha da ortaya çıkacaktır. Öte yandan 2024 yılında Türkiye'nin kredi notu üç kredi derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir seviyenin iki not altına yükseltilmiştir. Kredi notu artışındaki temel etken, Türk lirasına olan yerli ve yabancı yatırımcı güvenini destekleyen ve enflasyonun düşmesine neden olan "Ortodoks" para politikasına kararlı dönüş olmuştur. Sıkı para durumu cari açıkta keskin düşüşe neden olurken, brüt ve net rezervlerin artışı dış kırılmalıkların hızlı bir şekilde toparlanmasına neden olmuştur.

Kur tarafında gelecek yıla ilişkin beklentilerimiz TCMB'nin ölçülü faiz indirimleri ile birlikte sıkı duruşunu sürdürmesi ve Türk lirasındaki reel değerlenmenin 2024 yılına kıyasla azalarak devam etmesini içermektedir. İktisadi faaliyetin enflasyon yaratmayan

potansiyel düzeyinden farkı olarak tanımlanan çıktı açığının, iç talepte dengeleme ile yılın ilk yarısında negatif bölgede kalarak enflasyondaki düşüşe katkı sağlaması ve cari dengenin iyileşmeye devam etmesi beklenmektedir. Maliye politikasının ekonomideki dengeleme sürecine katkı vermesi ve Orta Vadeli Programda öngörülen bütçe dengelerinde iyileşme yaşanması öngörülmektedir. Tüm bu unsurların enflasyonda görülecek iyileşme ile birlikte kredi risk primini düşürmesi, potansiyel not artışlarını desteklemesi ve Eurobond fiyatlamalarını olumlu etkilemesi beklenmektedir. Yerel faktörler eurobond portföyleri açısından pozitif bir görünüme işaret etmektedir. Eurobond'ların dışında, TL'deki reel değerlenmenin azalarak da devam etmesini beklediğimiz 2025 yılında döviz cinsi olan fonlara ilginin daha az olacağını düşünüyoruz. Düşen enflasyon ve faizlerin şirket karlılıkları ve değerlemesi üzerinde yaratacağı olumlu etkiyle birlikte TL hisse senedi fonlarının özellikle 2025 yılının ikinci yarısından itibaren geçen yıla kıyasla daha fazla tercih edileceğini öngörmekteyiz.

Sektörün gelişimine hangi alanlar liderlik edecek?

2025 yılında portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörünün genel hatlarıyla odaklanacağı konular arasında teknolojik gelişmeler, sürdürülebilir ve sosyal sorumluluk odaklı konular, dijital varlıkların yükselişi, kişileştirilmiş yatırım danışmanlığı, ekonomik ve jeopolitik gelişmeler, artan finansal okuryazarlık ve yatırımcı bilinci bulunmaktadır.

Sektörü etkileyen teknolojik gelişmelerin başında hiç şüphesiz yapay zekâ ve makine öğrenmesi gelmektedir. Yapay zekâ ve makine öğrenmesi sayesinde veriler daha kolay ve doğru bir şekilde analiz edilerek piyasa trendlerini tahmin etme konusunda ilerleme kaydedilmiştir. Yatırımcılar, algoritmaların yardımıyla daha hızlı ve doğru kararlar alan fonlara da yeni yeni yatırım yapma imkânı bulmaya başlamışlardır. 2025 yılında bu fonların sayılarının artmasını beklemekteyiz. Öte yandan dijital varlıkların yükselişini 2025 yılında daha fazla görmeye başlayacağımızı düşünüyoruz. Kripto paralar ve blockchain teknolojisi yatırım dünyasında daha fazla yer tutmaya başladı. Bu varlıklara dayalı fonlar hiç şüphesiz sektörün gelişimine ve ürün çeşitliğine önemli bir katkıda bulunacaktır. Bu varlıkların fon içerisinde alternatif yeni ürün olarak yatırımcıya sunulması, bu ürünlerin şahsi alımlara kıyasla yüksek volatilitésinin yarattığı risklerden yatırımcıyı korumaktadır.

Geçmiş yıllarda da çokça vurgulanan ve 2025 yılında da sektörün gelişiminde yine en önemli adım yatırımcıların finansal okur yazarlık seviyesinin artmasıdır. Bununla birlikte daha bilinçli yatırım kararları alacak olan yatırımcılar, sektördeki rekabeti arttıracaktır. Rekabet ile birlikte artan ürün çeşitliği de yatırımcıya daha geniş bir yatırım yelpazesi sunacaktır.