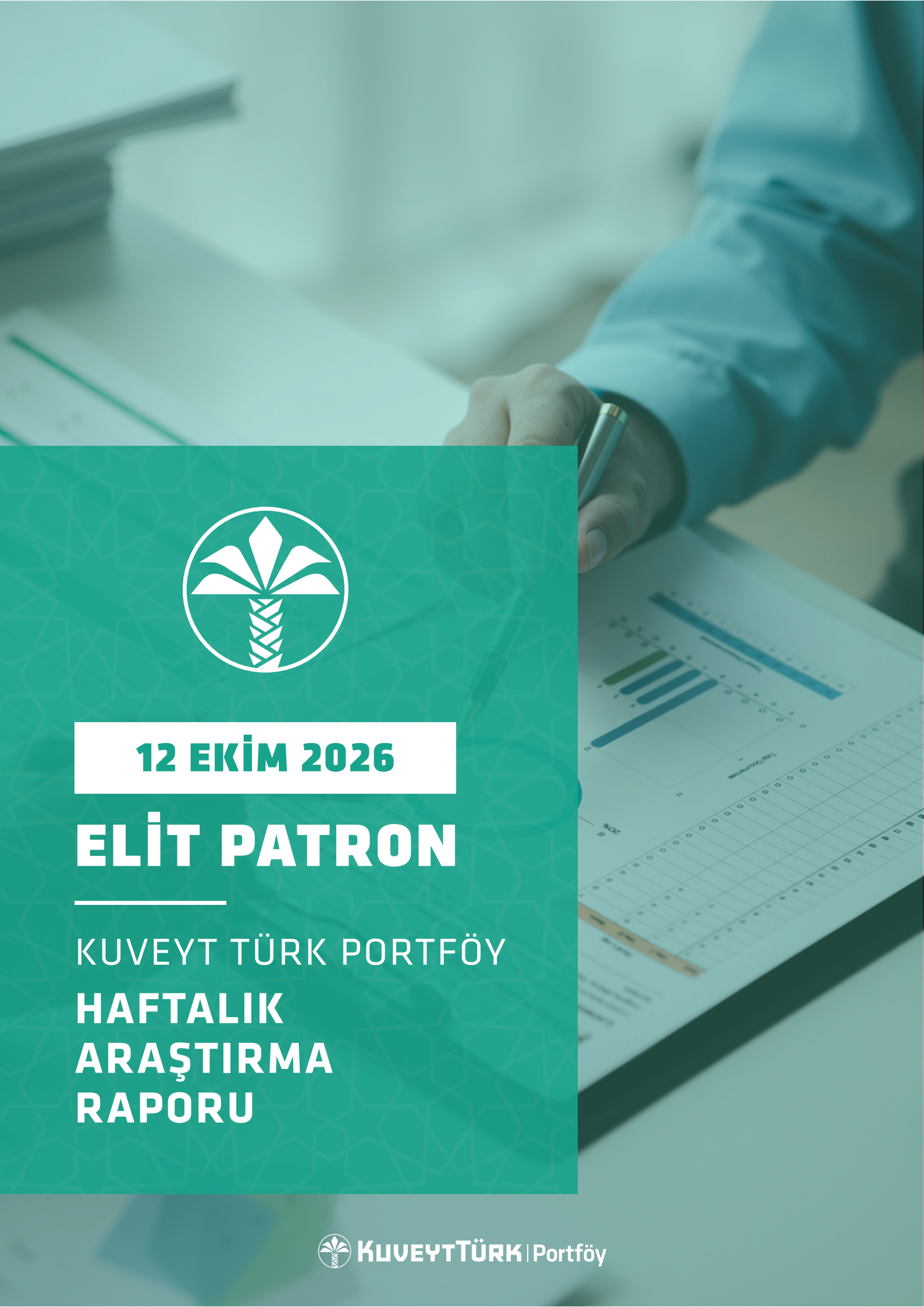


12 EKİM 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

JEOPOLİTİK GELİŞMELER VE BİLANÇO BEKLENTİLERİ KÜRESEL PİYASALARIN ODAĞINDA

Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve para politikası beklentileri öne çıkmaktadır. ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya ve Ukrayna arasında enerji tesislerine yönelik saldırıların durdurulması konusunda anlaşmaya varıldığını açıklaması, petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırladı. Diğer taraftan, Suudi Arabistan'a yönelik saldırılar Orta Doğu'daki risklerin sürdüğünü göstermektedir. Petrol fiyatları ve dolar endeksindeki yükselişin durması altını desteklerken, bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verileri Fed beklentileri açısından önem taşımaktadır. ABD hisselerinde güçlü bilanço beklentileriyle olumlu görünüm korunurken, yüksek tahvil getirileri ve enerji kaynaklı riskler nedeniyle yabancı hisse senetlerinde temkinli yaklaşımımızı sürdürüyoruz.

Yurt içinde eylül ayında yıllık enflasyon yüzde 29,73 seviyesine gerilerken, aylık enflasyon yüzde 1,84 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Enflasyondaki düşüş olumlu değerlendirilmekle birlikte, enerji kaynaklı riskler nedeniyle TCMB'nin para politikasında temkinli adım atması beklenmektedir. Dezenflasyonun sürmesi ve enerji maliyetlerinde ilave artış yaşanmaması halinde, yılın son çeyreğinde ölçülü bir parasal gevşeme için alan oluşabileceği değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, kısa vadeli TL cinsi varlıklarda reel getiri ve döviz karşısındaki getiri avantajının korunmasını bekliyoruz.

HAFTALIK DURUM

	02.10.2026	07.10.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.352	14.447	0,7%	16,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.270	12.266	0,0%	8,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	49,1	49,3	0,3%	14,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	101,9	102,2	0,3%	4,0%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,3	5,2	-0,6%	26,3%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,8	32,8	-0,2%	20,7%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,0	36,4	-1,8%	5,9%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	252,1	248,4	-1,5%	21,3%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.143,0	4.194,5	1,2%	-2,8%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.539,2	6.655,3	1,8%	11,8%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	95,3	96,5	1,2%	-1,6%	198,3%	45,3%	57,1%

*__XK050:__ BİST Katılım 50 Endeksi
*__XU100:__ Bist 100 Endeksi
*__DXY:__ Dolar Endeksi
*__US-10-yıl:__ ABD 10 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-10-yıl:__ TR 10 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-2-yıl:__ TR 2 Yıılık Tahvil Getirisi

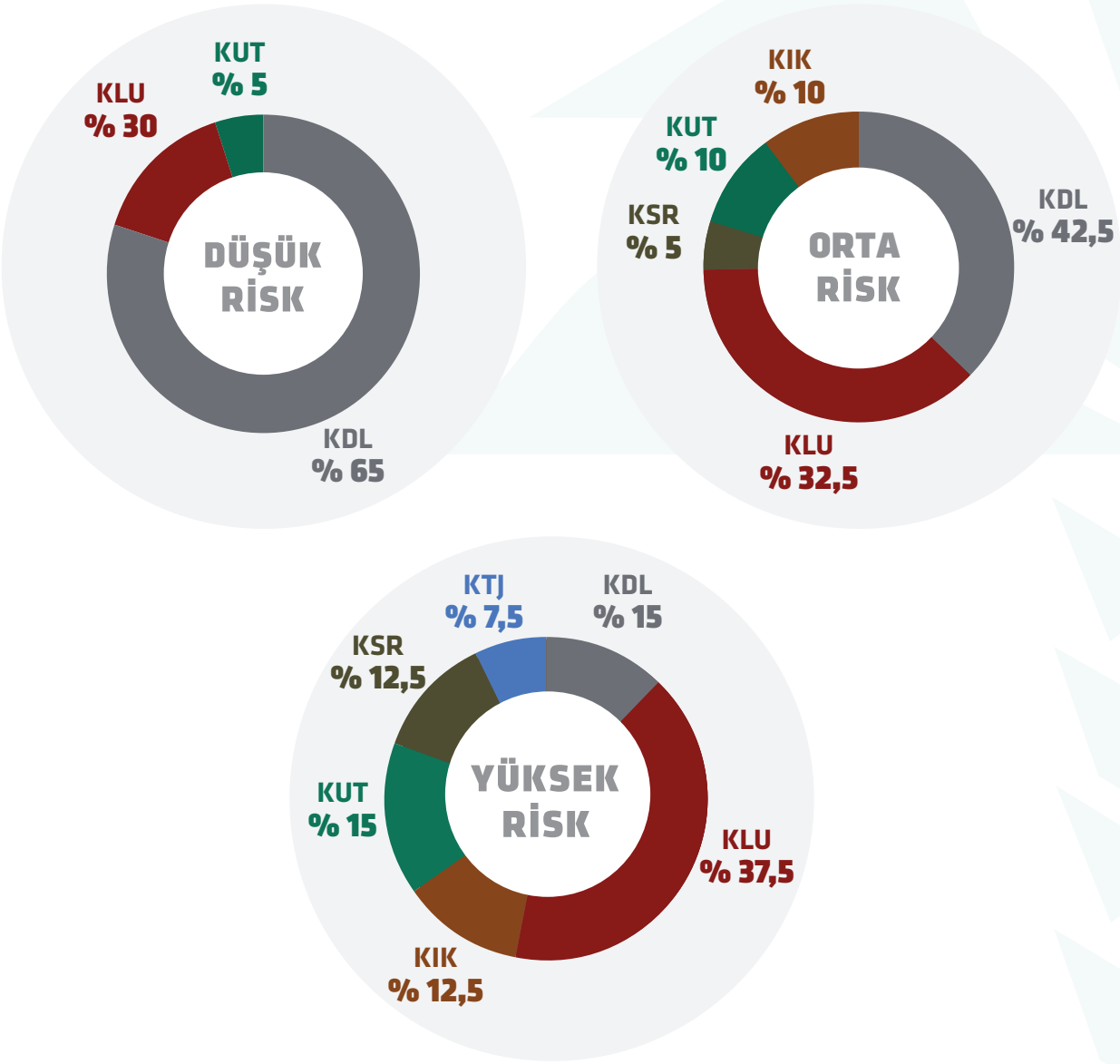
Fon Dağılımı Önerilerimiz

Fon önerilerimizi yatırımcılarımızın baz para birimlerine göre yapıyoruz. Baz para birimi yatırımcıların birikimlerini takip ettikleri para birimidir. USD'yi baz para birimi olarak takip eden bir yatırımcı, yatırımlarının TL cinsinden artmasını değil, ABD doları cinsinden büyümesini ister. Yatırımlarına TL bazlı bakan bir yatırımcı ise, TL bazlı olarak birikimlerinin yükselmesini hedefler.

Aşağıda baz para birimlerine göre Genel Yatırımcı Tavsiyelerimiz yer almaktadır.

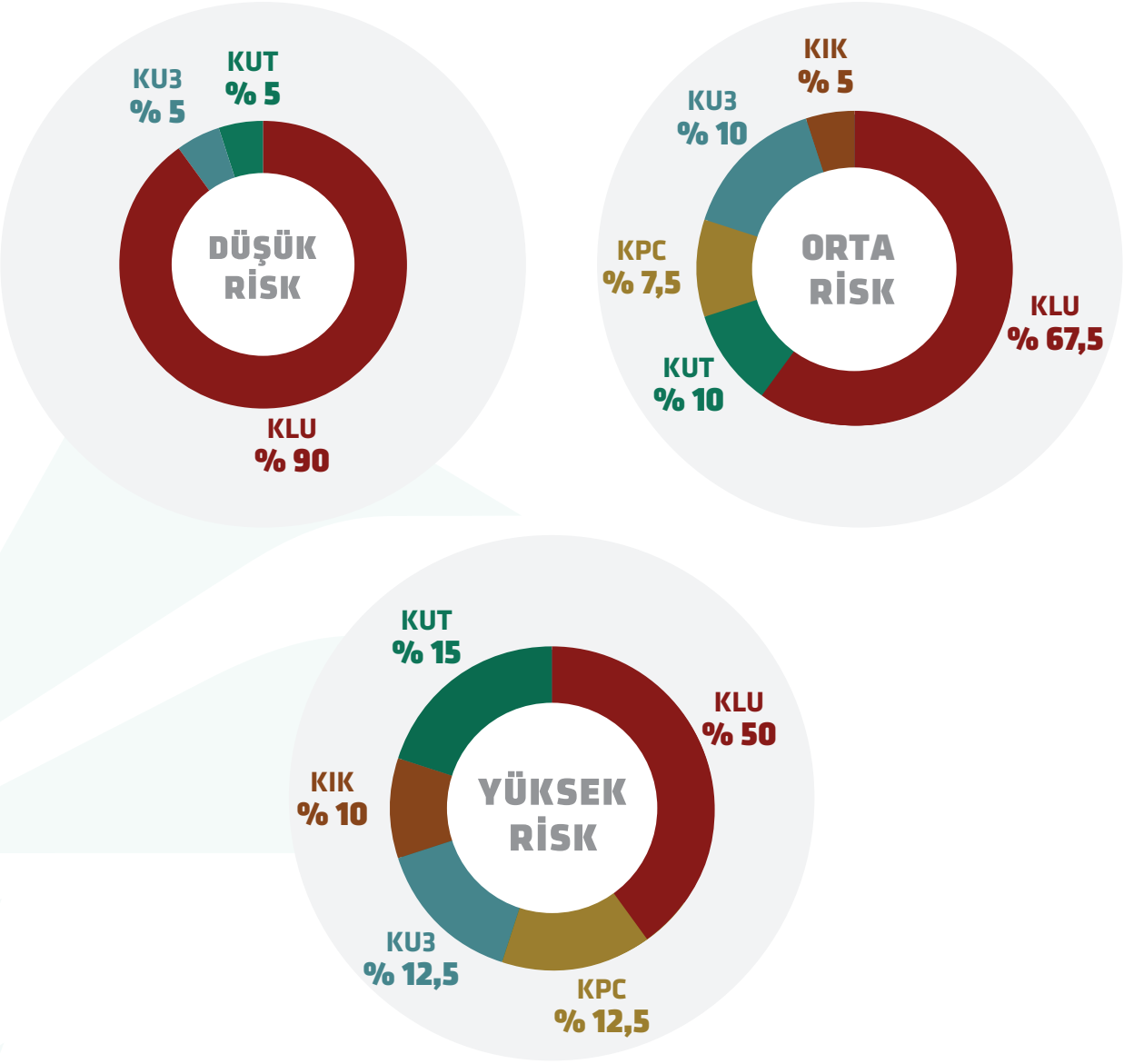
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



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
KDL Fonu: Kuveyt Türk Portföy Beşinci Katılım Serbest (Döviz) 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.*
KU3 Fonu:** Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu
*** Bu fonda %49'a 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

KÜRESEL

ABD'de ISM hizmet endeksi, artan maliyet baskılarının etkisiyle eylül ayında 0,5 puan azalarak 54,9 seviyesine geriledi ve sektördeki büyümenin yavaşladığına işaret etti. Malzeme ve hizmet fiyatları endeksi 74 ile Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine tırmanırken, talep göstergesi olan yeni siparişler 1,1 puanlık azalışa rağmen 59,8 ile güçlü seyrini korudu. Şirketlerin yüksek maliyetler karşısında temkinli duruşunu sürdürdüğü dönemde, istihdam endeksi 50,1'e yükselerek haziran ayından bu yana ilk kez yeniden genişleme bölgesine geçti.

ABD'de dış ticaret açığı, ağustos ayında aylık bazda yüzde 13,7 artışla 105,6 milyar dolara yükselerek 102,1 milyar dolarlık piyasa beklentilerini aştı ve 2025 yılının başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ham petrol ve sermaye malları öncülüğünde ithalatın yüzde 4,3 artması açığın büyümesinde ana etken olurken, ihracattaki artış yüzde 1,4 ile sınırlı kaldı. Genişleyen ticaret açığının üçüncü çeyrek büyümesini belirgin şekilde baskılaması beklenirken, Atlanta Fed'in GDPNow modeli net ihracatın GSYH büyümesinden 2,59 puan eksilteceğine işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde nihai bileşik PMI, eylül ayında 52,0'den 53,1 puana yükselerek son 41 ayın en yüksek seviyesine ulaştı ve özel sektördeki genişlemenin ivme kazandığına işaret etti. İmalat ve hizmet sektörlerindeki toparlanmanın desteğiyle hizmet sektörü PMI da 51,6'dan 53,0'e tırmanarak son 10 ayın zirvesine yerleşti. Aktivitedeki hızlanmaya paralel olarak girdi maliyetleri ve işletmelerin satış fiyatları mayıs ayından bu yana en hızlı artışını kaydederek enflasyonist baskıların güçlendiğini gösterdi.

Almanya'da S&P Global hizmet sektörü PMI, eylül ayında 49,7'den 52,9'a yükselerek beş aylık daralmanın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti ve son yedi ayın zirvesine ulaştı. Hizmet ve imalat sektörlerini kapsayan bileşik PMI 53,8 ile son 11 ayın en yüksek seviyesine tırmanırken, toparlanmaya yeni siparişlerdeki hızlanma ile istihdamın üst üste ikinci ay artış kaydetmesi destek verdi. Faaliyet koşullarındaki güçlenmeye karşın girdi maliyetleri ve satış fiyatlarında izlenen yükseliş ise sektör genelinde enflasyonist baskıların yeniden kuvvetlendiğine işaret etti.

Japonya'da S&P Global hizmet sektörü PMI, eylül ayında 52,5'ten 51,3'e gerileyerek beklentilerin ve öncü verinin altında kaldı ve sektördeki büyümenin ivme kaybettiğine işaret etti. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI 52,3 ile mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inerken, yeni ihracat siparişlerindeki sert düşüş ve deprem kaynaklı aksaklıklar talep tarafındaki yavaşlamayı belirginleştirdi.

YURT İÇİ

Tüketici Fiyat Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 1,84 ve yıllık bazda yüzde 29,73 artış kaydetti. Aylık bazda eğitim harcamaları yüzde 14,15 artışla yükselişe öncülük ederken, ulaştırma yüzde 2,79 ve konut yüzde 2,71 artış gösterdi; gıda ve alkolsüz içecekler ise yüzde 0,20 gerileyerek manşet artışı sınırladı. Yıllık bazda en belirgin yükselişler yüzde 48,63 ile eğitim ve yüzde 39,99 ile konut grubunda gerçekleşirken, işlenmemiş gıda ve enerji hariç B çekirdek göstergesi yıllık yüzde 29,00 artış olarak kaydedildi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 2,07 ve yıllık bazda yüzde 27,38 artış kaydetti. Aylık bazda enerji grubundaki yüzde 3,55 ve imalat sanayisindeki yüzde 2,32'lik yükseliş manşet veriyi yukarı taşırken, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü yüzde 0,78 azalışla düşüş kaydeden tek ana sektör oldu. Yıllık bazda ise madencilikte yüzde 34,15 ve enerjide yüzde 30,82 artış izlenirken; kok ve rafine petrol ürünleri ile tütün imalatındaki sert fiyat artışları üretici maliyetleri üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sürdürdü.

Sanayi Üretim Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 1,0 ve yıllık bazda yüzde 1,9 azalış kaydetti. Aylık bazda madencilik ve taş ocakçılığı sektörü yüzde 4,1, elektrik ve gaz sektörü yüzde 3,3 artış gösterirken, imalat sanayisindeki yüzde 1,6'lık daralma genel endeksi aşağı çekti. Yıllık tarafta imalat sektöründe izlenen yüzde 2,5'lik düşüş gerilemede belirleyici olurken, yüksek teknoloji üretimi yıllık yüzde 14,4 ve aylık yüzde 4,4 artışla pozitif ayrışmayı sürdürdü.

İnşaat Maliyet Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 2,04 ve yıllık bazda yüzde 29,59 artış kaydetti. Aylık bazda malzeme endeksindeki yüzde 2,73'lük yükseliş genel maliyet artışını yukarı taşırken, işçilik endeksindeki artış yüzde 0,82 ile sınırlı kaldı. Yıllık bazda işçilik maliyetleri yüzde 31,20 artışla malzeme grubunun üzerinde seyrederken, bina dışı yapılar yıllık yüzde 31,68'lik artışla maliyet baskısının en belirgin kaydedildiği alan oldu.

Gayrisafi Millî Hasıla, 2025 yılında bir önceki yıla göre yüzde 41,4 artışla 62 trilyon 288 milyar TL'ye ulaşırken, mali olmayan şirketler yüzde 55,5'lik payla toplam katma değerde liderliğini korudu. Toplam gayrisafi tasarrufun GSYH'ye oranı yüzde 29,9 olarak gerçekleşirken, hanehalkının harcanabilir gelirine göre tasarruf oranı yüzde 13,9'dan yüzde 14,3'e yükseldi. Toplam ekonominin net borç alan pozisyonunun GSYH'ye oranı ise 2024 yılındaki yüzde 0,9 düzeyinden 2025 yılında yüzde 1,8'e genişledi.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Ağustos	-1,9%	-0,2%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,9	48,1	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	74,1%	73,5%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	-0,8%	-11,5%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	14,5%	11,8%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	4,1%	-1,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (1.Hafta)	0,8%	0,6%	
	Tüketici güven endeksi	Eylül	91,9	90,8	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	102,5	102,4	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,9	111,9	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,3	110,1	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	83,0	83,1	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	-24,3%	-20,3%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	-6,8%	-17,0%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	27,6%	23,7%	
Yeni	TÜFE	Eylül	29,7%	31,5%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,6%	29,4%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,0%	3,1%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	10,4%	11,8%	
	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	-5,6	-4,2	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	7,8%	8,1%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (1.Hafta)	0,9 Milyar(+)	1,3 Milyar(+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
12.10.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
13.10.2026	Türkiye	Ödemeler Dengesi
13.10.2026	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri
13.10.2026	ABD	Konut Satışları
13.10.2026	Almanya	TÜFE
14.10.2026	ABD	TÜFE
14.10.2026	Çin	TÜFE&ÜFE
14.10.2026	Çin	Ticaret Dengesi
15.10.2026	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi
15.10.2026	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi
15.10.2026	ABD	Perakende Satışlar
15.10.2026	ABD	ÜFE
15.10.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15.10.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
16.10.2026	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
16.10.2026	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16.10.2026	Türkiye	Konut Satışları
16.10.2026	ABD	Sanayi Üretimi
16.10.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
16.10.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi

