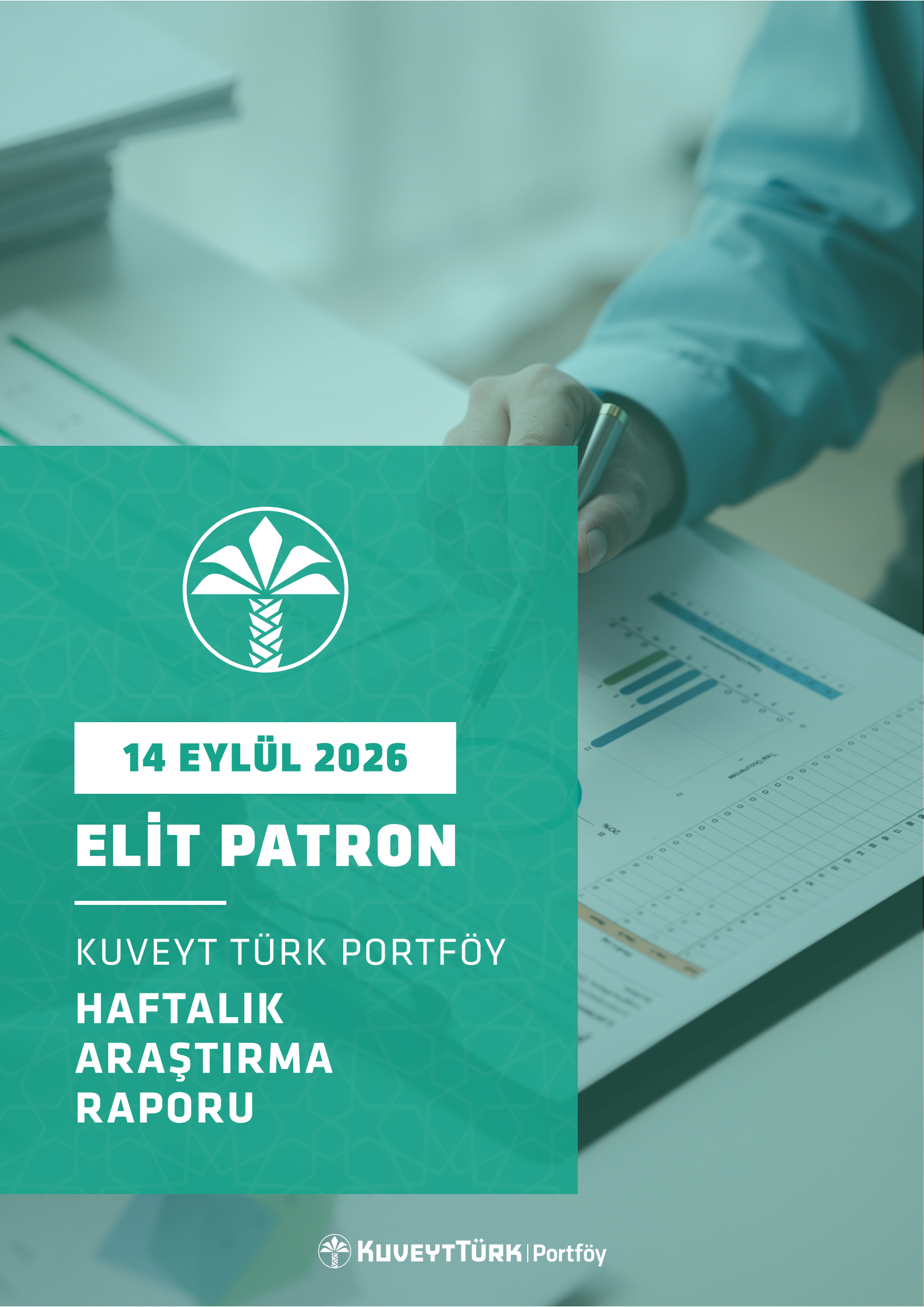


14 EYLÜL 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

KÜRESEL PİYASALARDA GÖZLER FED KARARINDA

Küresel piyasalarda bu hafta Fed toplantısı ön planda olacak. Temmuz toplantısında üç Fed yetkilisinin faiz artırımından yana oy kullanmasının ardından, güçlü enflasyon ve istihdam verilerinin de etkisiyle eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımı beklentileri güçlendi. Jeopolitik tarafta ise Brent petrolün 100 doların üzerinde seyretmesi enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam etmektedir. İran ile Körfez ülkeleri arasında yapılması planlanan görüşmenin ertelenmesi de petrol arzına ilişkin endişeleri artırdı. Jeopolitik riskler ve para politikasına ilişkin belirsizliklerin yanı sıra, yapay zekâ teknolojilerinin geliştirilme hızının yavaşlatılmasına yönelik çağrıların da teknoloji hisseleri üzerinden risk iştahını sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz. Bu görünüm altında küresel piyasalarda temkinli duruşumuzu koruyoruz.

Yurt içinde Para Politikası Kurulu (PPK), eylül toplantısında politika faizini yüzde 37 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiğini belirtirken, yüksek enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğuna dikkat çekti. Eylül ayında yıllık enflasyondaki düşüşün devam etmesi beklenmektedir. Enerji fiyatlarında ilave bir yükseliş yaşanmaması ve dezenflasyon eğiliminin korunması halinde TCMB'nin ekim toplantısında faiz indirimine gidebileceği değerlendirilmektedir.

HAFTALIK DURUM

	04.09.2026	11.09.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.420	17.905	2,8%	44,4%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.012	14.467	3,2%	28,5%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,4	48,6	0,3%	13,0%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,2	99,1	-0,1%	0,8%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,8	5,0	4,0%	19,8%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,8	31,9	0,3%	17,3%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,3	36,6	0,8%	6,5%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	218,7	221,5	1,3%	8,1%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.430,3	4.348,7	-1,8%	0,8%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.897,9	6.786,9	-1,6%	14,0%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	103,1	100,6	-2,4%	2,7%	198,3%	45,3%	57,1%

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

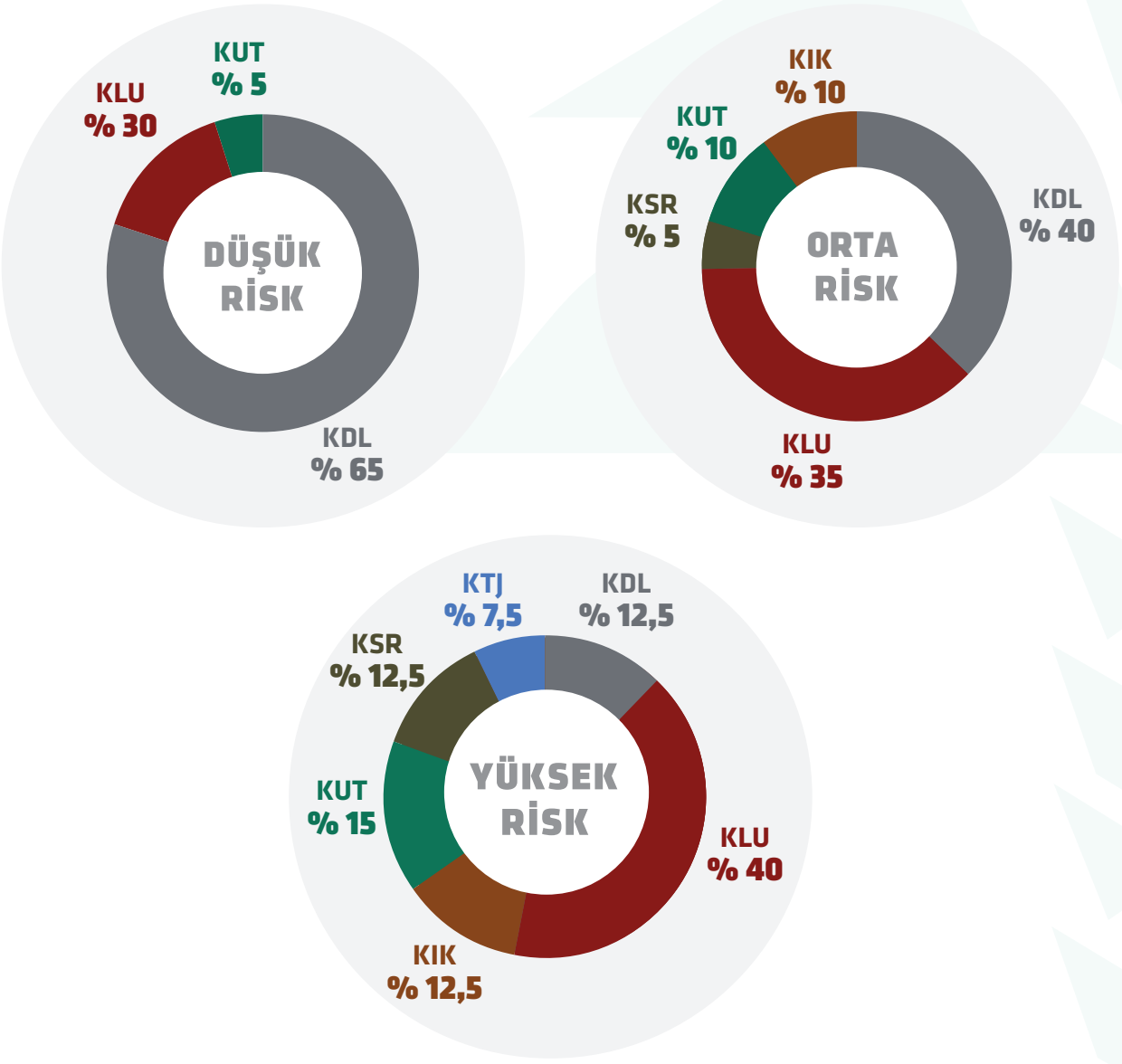
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

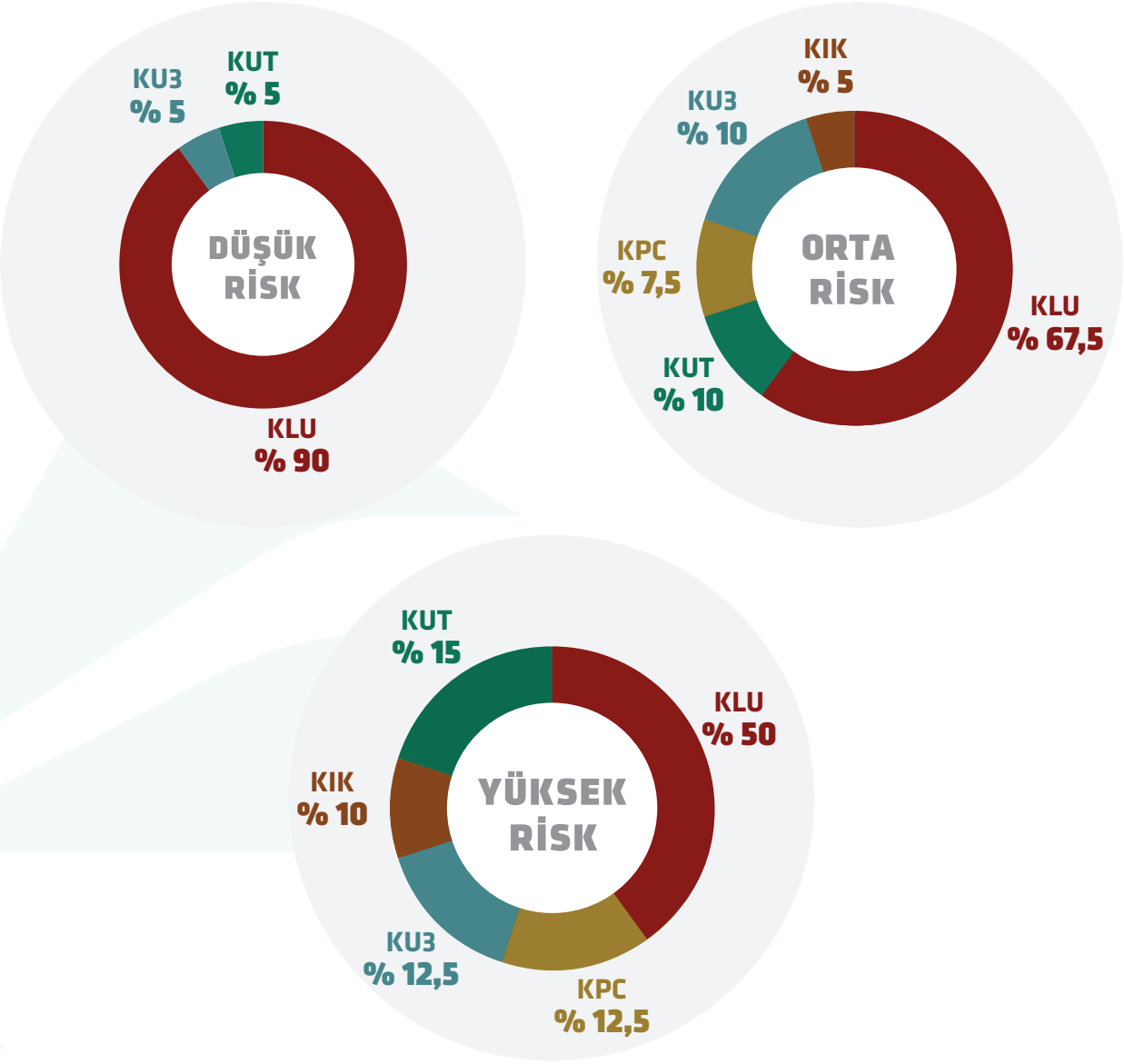
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 TÜFE ağustosta beklentilere paralel aylık yüzde 0,4 ve yıllık yüzde 3,4 artarken, ÜFE yıllık bazda yüzde 5,4 yükselerek beklentileri aştı. Aylık bazda yüzde 0,4 artan ÜFE'de yıllık ivmelenme sürerken, yıllık çekirdek TÜFE yüzde 2,4'e gerilemesine karşın aylık çekirdek göstergenin yüzde 0,3'e tırmanması dikkat çekti. Jeopolitik gerilimler, gümrük tarifeleri ve güçlü yatırımların maliyetleri beslediği bu görünüm, FED'in bu haftaki toplantısında faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi.

ABD federal hükümetinin bütçe açığı, ağustosta yıllık bazda yüzde 52 azalarak 167 milyar dolara geriledi ve 221 milyar dolarlık piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Hükümet gelirlerinin yıllık yüzde 5 artışla 360 milyar dolara çıktığı bu dönemde, harcamalar yüzde 24 azalışla 527 milyar dolara indi. Böylece 2026 mali yılının 11 aylık dönemindeki toplam bütçe açığı, önceki yılın aynı dönemiyle paralel seyrederek 1 trilyon 970 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası, jeopolitik gerilimlerin enflasyon baskısıyla üç temel faiz oranını 25 baz puan artırarak mevduat faizini yüzde 2,50'ye yükseltti. Refinansman faizi yüzde 2,65'e ve marjinal borç verme faizi yüzde 2,90'a çıkarılırken; 2026 enflasyon tahmini yüzde 3,0'ta sabit tutuldu, 2027 ve 2028 beklentileri sırasıyla yüzde 2,5 ve yüzde 2,1'e yukarı revize edildi. Büyüme öngörülerini de yukarı yönlü güncelleyen banka, yüksek belirsizlik ortamında sabit bir faiz patikasına bağlı kalmayacağını ve veri odaklı yaklaşımını koruyacağını vurguladı.

Almanya'da TÜFE, jeopolitik risklerin enerji maliyetlerini tırmandırmasıyla ağustosta aylık yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 2,9 artarak son 30 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Yıllık bazda yüzde 10,5 yükselen enerji fiyatları enflasyonun ana belirleyicisi olurken; motorlu araç yakıtları yüzde 27,7, ısınma yakıtı ise yüzde 49,6 pahalandı. Gıda fiyat artışının yüzde 0,1 ile yataya yakın seyrettiği ve çekirdek enflasyonun yüzde 2,4 olduğu dönemde, veriler Avrupa Merkez Bankası'nın yüzde 2'lik hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

Çin'de TÜFE ağustosta beklentilere paralel yıllık yüzde 0,8 artarken, ÜFE yüzde 3,8 yükselerek piyasa öngörülerini aştı. Temmuz ayında yüzde 3,5 olan ÜFE'deki hızlanmada yükselen emtia maliyetleri ve olumlu baz etkisi belirleyici olurken, çekirdek TÜFE de yüzde 0,9'dan yüzde 1,0'a çıktı. Yüksek teknoloji talebi ve dönemsel fiyat hareketleri toparlanmayı desteklese de sübvansiyonların etkisinin zayıflamasıyla hanehalkı talebindeki durgunluk sektör üzerindeki baskısını korudu.

YURT İÇİ

TCMB Para Politikası Kurulu, piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini yüzde 37 seviyesinde, koridorun alt ve üst bandını ise yüzde 35,5 ile yüzde 40 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde iç talepteki zayıflama ve ana eğilimdeki gerilemeye işaret edilirken, jeopolitik risklerin beslediği enerji maliyetlerine karşı ihtiyatlı duruşun korunacağı ve gerekirse ilave sıkılaştırma yapılacağı belirtilirken küresel bankaların yıl sonu politika faizi tahminleri yüzde 35 ile yüzde 37 bandında şekillendi.

TCMB'nin eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE artış beklentisi yüzde 29,43'ten yüzde 29,61 seviyesine, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi ise yüzde 23,70 seviyesine yükseldi. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,57'ye gerilerken 12 ay sonrası kur tahmini 58,60'a çıktı; cari yıl GSYH büyüme tahmini ise yüzde 3,0'a indi. Cari açık beklentisinin 50,1 milyar dolara gerilediği ankette, TCMB politika faizine ilişkin ilk toplantı beklentisi yüzde 37,00, 12 ay sonrası faiz tahmini ise yüzde 29,22 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye'nin cari işlemler hesabı temmuz ayında 36 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç cari fazla 4 milyar 972 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açığın 40 milyar 700 milyon dolara gerilediği bu dönemde, seyahat ve taşımacılık öncülüğündeki 8 milyar 228 milyon dolarlık güçlü hizmet gelirleri cari dengeyi destekledi. Portföy yatırımlarında hisse ve DİBS alımlarıyla 5 milyar 841 milyon dolarlık net giriş kaydedilirken, resmi rezervlerde aylık 14 milyar 252 milyon dolarlık belirgin bir artış görüldü.

Ticaret satış hacim endeksi, temmuz ayında aylık bazda yüzde 2,5 ve yıllık bazda yüzde 0,6 azalış kaydetti. Alt sektörler incelendiğinde; toptan ticaret satışları aylık yüzde 4,5 ve yıllık yüzde 4,2 daralırken, motorlu kara taşıtları ticareti aylık yüzde 0,9 artmasına karşın yıllık yüzde 9,8 geriledi. Perakende satış hacmi ise aylık yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 10,4 artışla iç talepteki canlılığını korurken, yıllık bazda en yüksek artış yüzde 22,5 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları kaleminde gerçekleşti.

Sanayi üretim endeksi, temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,0 ve yıllık bazda yüzde 0,3 azalış kaydetti. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığı aylık yüzde 2,2 ve yıllık yüzde 3,8 daralırken, elektrik, gaz ve buhar sektörü aylık yüzde 2,2 ve yıllık yüzde 5,6 geriledi; imalat sanayi ise aylık yüzde 0,8 azalışına rağmen yıllık yüzde 0,3 artış gösterdi. Ana sanayi gruplarında aylık bazda yüzde 3,2 ile yalnızca dayanıklı tüketim mallarında artış görülürken, yüksek teknoloji üretiminde yaşanan aylık yüzde 4,8 ve yıllık yüzde 8,9'luk sert düşüş öne çıktı.

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	Temmuz	-0,3%	-1,4%	
	İmalat PMI	Ağustos	48,1	47,7	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,5%	73,8%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	-11,5%	19,6%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	11,8%	30,0%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	-1,3%	-1,2%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Eylül (2.Hafta)	0,4%	1,1%	
	Tüketici güven endeksi	Ağustos	90,8	89,8	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	102,4	101,2	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	111,9	112,0	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	110,1	110	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	83,1	83,5	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	-25,8%	-11,4%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	-17,0%	15,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	23,7%	72,1%	
	TÜFE	Ağustos	31,5%	31,8%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,6%	29,4%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,0%	3,1%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	10,4%	11,8%	
Yeni	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	-5,6	-4,2	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,1%	7,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (2.Hafta)	0,2 Milyar (-)	2,7 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
14.09.2026	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri
14.09.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
15.09.2026	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi
15.09.2026	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi
15.09.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
15.09.2026	Çin	İşsizlik Oranı
16.09.2026	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16.09.2026	ABD	Faiz Oranı Kararı
16.09.2026	ABD	Perakende Satışlar
16.09.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
16.09.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
17.09.2026	Türkiye	Konut Satışları
17.09.2026	ABD	FED Bilançosu
17.09.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
18.09.2026	ABD	Sanayi Üretimi
18.09.2026	Almanya	ÜFE
18.09.2026	Japonya	Faiz Oranı Kararı
18.09.2026	Japonya	TÜFE

