

2 KASIM 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

ABD ARA SEÇİMLERİ VE İSTİHDAM VERİLERİ KÜRESEL PİYASALARIN ODAĞINDA

Küresel piyasalarda teknoloji şirketlerinin finansal sonuçları ve Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Fed'in ekim toplantısında politika faizini sabit tutmasına karşın, enflasyonist risklerin sürmesi aralık ayında ek sıkılaşma beklentilerini güçlendirdi. Teknoloji şirketlerinin bilançolarına ilişkin karışık görünüm ve yapay zekâ yatırımlarının yüksek maliyetlerine yönelik endişeler ABD hisse senetlerinde satış baskısını artırırken, kıymetli madenlerde de zayıf seyir devam etti. Orta Doğu'daki jeopolitik riskler petrol fiyatlarını yüksek seviyelerde tutarken, diplomatik çözüm beklentileri hafta başında sınırlı bir gerileme sağladı. Bu hafta açıklanacak ABD istihdam verileri ve ara seçim sonuçları küresel risk iştahı açısından yakından izlenecektir.

Yurt içinde ise salı günü açıklanacak ekim ayı enflasyon verisi öne çıkmaktadır. Aylık enflasyonun yüzde 2,4 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, verinin beklentilerle uyumlu gelmesi halinde yıllık enflasyonun yüzde 29,5 civarına gerilemesi öngörülmektedir.

HAFTALIK DURUM

	23.10.2026	30.10.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.623	12.210	-3,3%	-1,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	11.117	10.760	-3,2%	-4,5%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	49,7	49,9	0,5%	16,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	101,8	101,9	0,1%	3,6%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,0	4,9	-1,2%	18,7%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	33,0	33,0	0,0%	21,6%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,6	36,4	-0,6%	6,0%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	253,7	252,5	-0,5%	23,3%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	3.995,8	3.875,4	-3,0%	-10,2%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.384,7	6.218,1	-2,6%	4,5%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	86,1	78,8	-8,5%	-19,6%	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

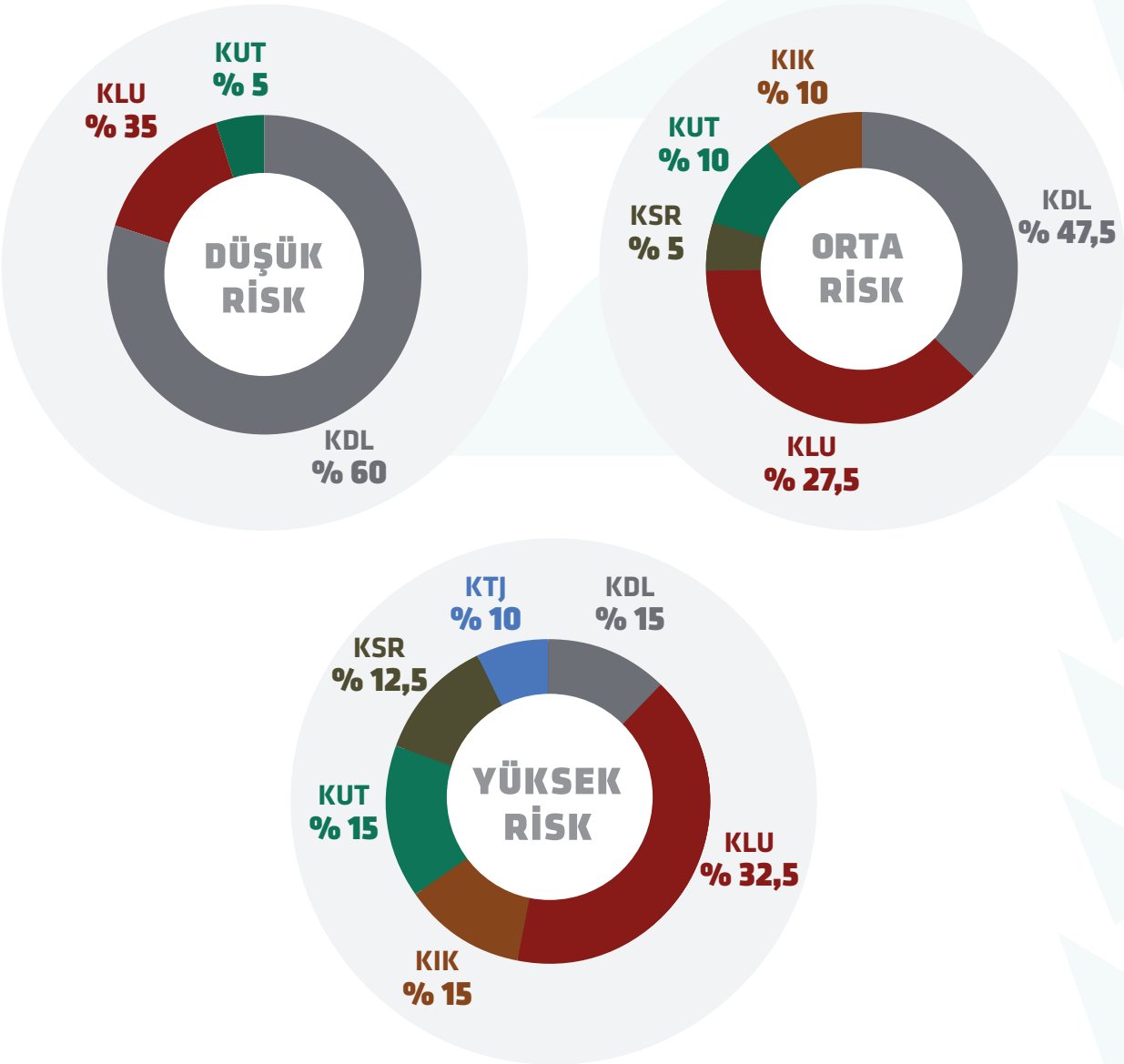
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

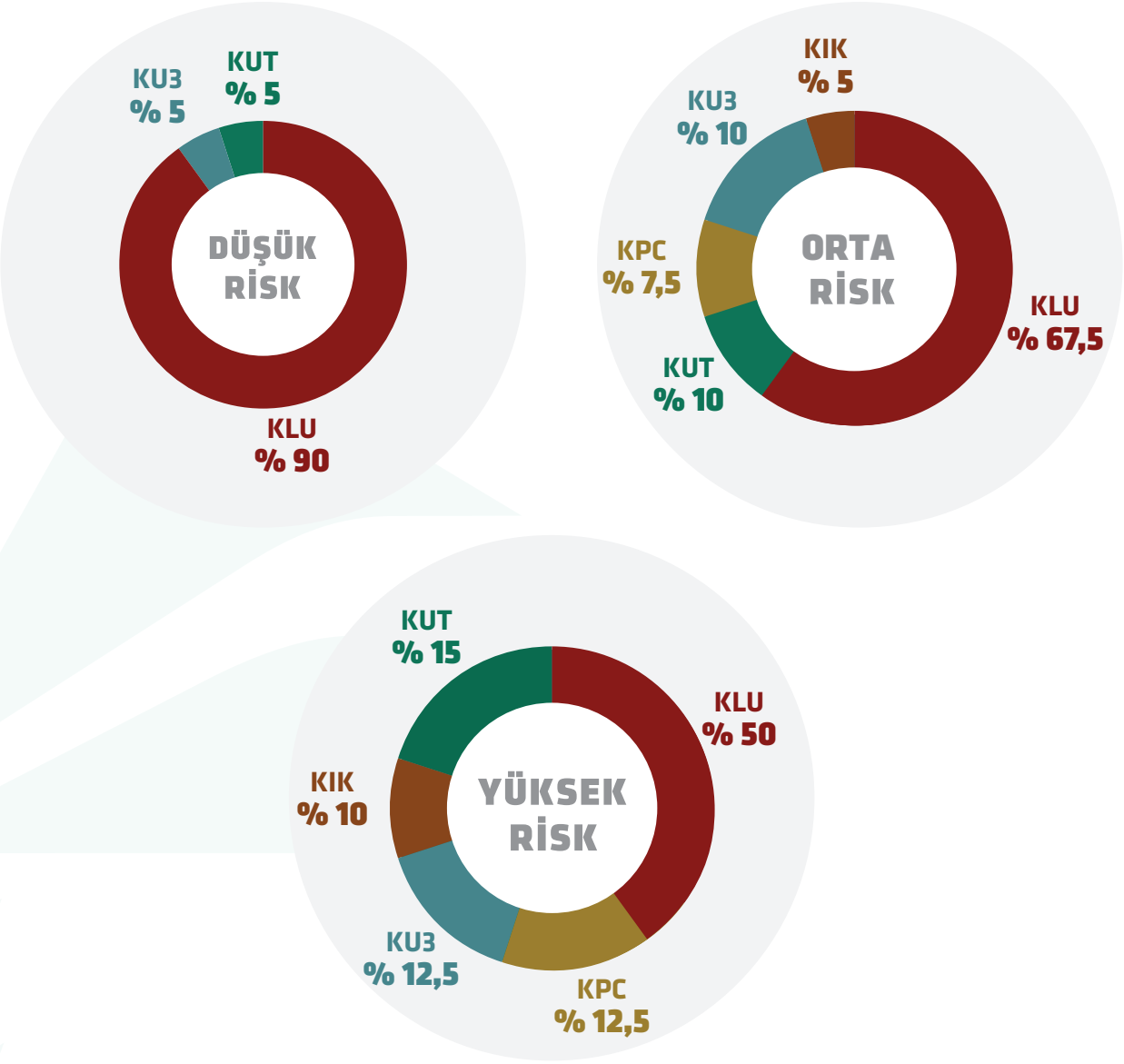
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 Merkez Bankası, eylül ayındaki faiz artışının ardından ekim ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde yüzde 3,75-4,00 aralığında sabit tutarken aralık ayına ilişkin net bir sinyal vermedi. Artış yönündeki 2 oya karşı 10 oyla alınan karar, ABD ara seçimlerinin hemen öncesinde yüksek enflasyonist baskıların gölgesinde gerçekleşti. Fed Başkanı Kevin Warsh, dördüncü çeyrekte yüzde 3'ün üzerinde büyüme öngördüklerini ifade ederken, fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda para politikasının ekonomik verilere göre şekilleneceğini söyledi.

ABD'de tüketici güveni iş gücü piyasasına ilişkin iyileşen algıyla ekim ayında son dört ayda ilk kez yükselerek 91,7 seviyesine çıkarken, yeni konut satışları eylülde yükselen mortgage faizlerinin etkisiyle aylık yüzde 0,6 geriledi. The Conference Board tüketici güven endeksi 7,5 puanlık artışla 81 olan piyasa beklentilerini geride bırakırken, yeni konut satışları yıllıklandırılmış 676 bin adetle tahminlerin üzerinde kalmasına karşın medyan satış fiyatı yıllık bazda yüzde 3,9 azalışla 400 bin 400 dolara düştü.

Avrupa Merkez Bankası, piyasa beklentileri doğrultusunda üç temel faiz oranını sabit bıraktı. Mevduat faizi, temel refinansman faizi ve marjinal borç verme faizi sırasıyla yüzde 2,50, yüzde 2,65 ve yüzde 2,90 seviyelerinde sabit kaldı, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyonu artırırken ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceğini belirtti. ECB, faiz kararlarını ekonomik verilere göre almaya devam edeceğini ve önceden belirlenmiş bir faiz patikasına bağlı kalmayacağını vurguladı.

Euro Bölgesi'nde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı eylül ayında yüzde 6,5 seviyesinde sabit kalırken, Avrupa Birliği genelinde de işsizlik oranı yüzde 6,2 ile değişim göstermedi. Toplam işsiz sayısının aylık bazda Euro Bölgesi'nde 122 bin artarak 11 milyon 555 bine, AB'de ise 105 bin artışla 13 milyon 773 bin kişiye ulaştığı dönemde, üye ülkeler arasında en yüksek işsizlik oranları yüzde 10,5 ile Finlandiya ve yüzde 10,3 ile İspanya'da izlendi. Eurostat, ağustos ayı işsizlik oranlarını da sırasıyla yüzde 6,5 ve yüzde 6,2 seviyelerine yukarı yönlü revize etti.

Japonya Merkez Bankası, politika faizini beklentiler doğrultusunda yüzde 1,25 seviyesinde sabit tutarken, 2013'ten bu yana ilk kez fiyat artışlarının genel olarak yüzde 2'lik enflasyon hedefiyle uyumlu seyrettiğini açıkladı. Artış yönündeki 1 oya karşı 8 oyla alınan karar kapsamında gösterge faiz 1995'ten bu yana en yüksek seviyesini korudu. Kararın ardından piyasa katılımcılarının tamamı bankanın aralık veya ocak ayında yeni bir faiz artırımına zemin hazırlamasını bekliyor.

YURT İÇİ

Türkiye'de ihracat eylül ayında yıllık bazda yüzde 15,3 artarak 25 milyar 967 milyon dolara yükselirken, dış ticaret açığı yüzde 25,8 daralarak 5 milyar 163 milyon dolara geriledi. İthalatın yüzde 5,6 artışla 31 milyar 130 milyon dolar olarak gerçekleştiği dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 83,4'e tırmanırken, enerji ve parasal olmayan altın hariç dış ticaret açığı 541 milyon dolar seviyesine çekildi. En çok ihracat yapılan ülke 2 milyar 46 milyon dolarla Almanya, en çok ithalat yapılan ülke ise 5 milyar 264 milyon dolarla Çin oldu.

Türkiye'de mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, eylül ayında bir önceki aya göre 0,5 puan artarak yüzde 8,4 seviyesine yükseldi. İşsiz sayısının 198 bin kişi artışla 2 milyon 967 bin kişiye ulaştığı bu dönemde, istihdam oranı 0,1 puan düşüşle yüzde 48,3'e gerilerken işgücüne katılma oranı yüzde 52,7'ye tırmandı. Genç nüfusta işsizlik oranı 1,6 puanlık artışla yüzde 14,8'e çıktı.

Türkiye'de Ekonomik Güven Endeksi, ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 3,9 oranında azalarak 101,3 seviyesinden 97,3 değerine geriledi. Bu dönemde alt endeksler bazında tüketici güveni yüzde 7,7 düşüşle 84,8'e, hizmet sektörü güveni yüzde 2,4 azalışla 109,2'ye ve reel kesim güveni yüzde 1,4 gerilemeyle 101,1 seviyesine indi. Buna karşın perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1,1 artışla 112,5'e, inşaat sektörü güven endeksi ise yüzde 0,4 yükselişle 83,3 değerine ulaştı.

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 0,17 ve yıllık bazda yüzde 33,23 artış kaydetti. Yıllık bazda ulaştırma ve depolama hizmetleri yüzde 39,99 yükselişle ana sektörler arasında fiyat artışının en güçlü gerçekleştiği grup olurken, alt sektörlerde su yolu taşımacılığı yüzde 51,24 ve depolama-destek hizmetleri yüzde 48,58 tırmanışla öne çıktı.

Türkiye'de mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi ekim ayında hizmet sektöründe yüzde 2,4 azalarak 109,2 seviyesine gerilerken, perakende ticaret sektöründe yüzde 1,1 artışla 112,5'e ve inşaat sektöründe yüzde 0,4 yükselişle 83,3 değerine ulaştı. Hizmet sektöründeki düşüşte son 3 aylık dönemde iş durumu ve hizmetlere olan talepteki gerileme belirleyici olurken; perakende ticaretteki yükselişi son 3 aylık iş hacmi ve satışlardaki yüzde 6,2'lik güçlü artış destekledi.

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
	Sanayi üretimi	Ağustos	-1,9%	-0,2%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,9	48,1	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,3%	74,1%	
	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%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (3.Hafta)	0,1%	0,0%	
	Tüketici güven endeksi	Ekim	84,8	91,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	101,1	102,5	100
Yeni	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	109,2	111,9	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	112,5	111,3	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	83,3	83,0	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	-24,3%	-20,3%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	-9,3%	-6,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	5,1%	27,6%	
	TÜFE	Eylül	29,7%	31,5%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	29,6%	29,6%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	2,9%	3,0%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	10,1%	10,4%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	4,1	-5,6	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,4%	7,9%	
	Dolarizasyon	Ekim (3.Hafta)	0,8 Milyar(-)	0,8 Milyar(-)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
02.11.2026	Türkiye	İmalat PMI
02.11.2026	ABD	Üretim & İmalat PMI
02.11.2026	Euro Bölgesi	İmalat PMI
02.11.2026	Almanya	Perakende Satışlar
02.11.2026	Almanya	İmalat PMI
02.11.2026	Çin	İmalat PMI
03.11.2026	Türkiye	TÜFE
03.11.2026	Türkiye	Yurt İçi ÜFE
04.11.2026	ABD	Ticaret Dengesi
04.11.2026	ABD	Hizmet & Bileşik PMI
04.11.2026	Euro Bölgesi	Hizmet & Bileşik PMI
04.11.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
04.11.2026	Almanya	Hizmet PMI
04.11.2026	Çin	Hizmet PMI
05.11.2026	Japonya	Hizmet PMI

