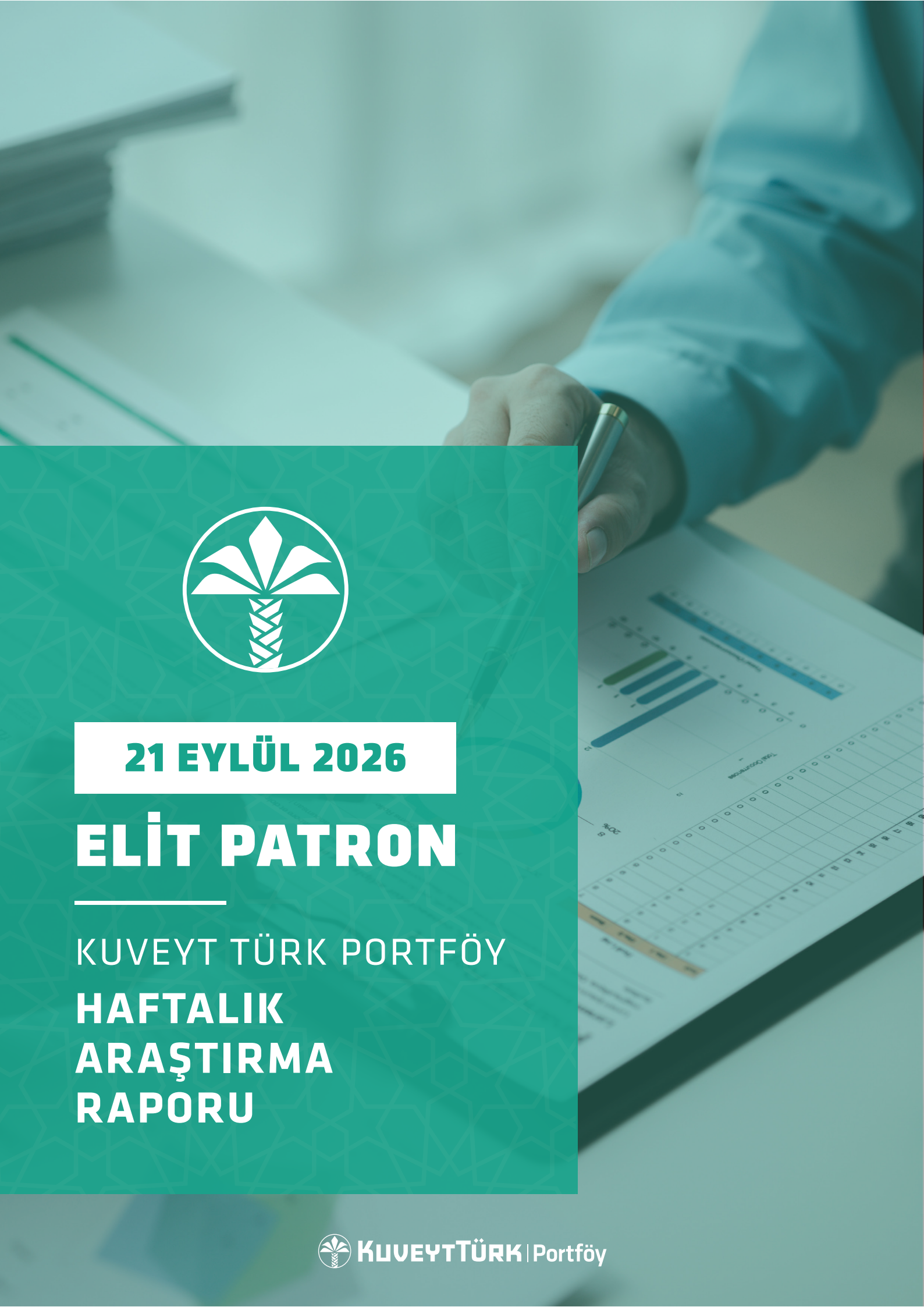


21 EYLÜL 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

FED'DEN YIL SONUNA KADAR BİR FAİZ ARTIRIMI DAHA BEKLENİYOR

Fed, eylül toplantısında politika faizini 25 baz puan artırırken, karar piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Açıklanan ekonomik projeksiyonlar, yıl sonuna kadar bir faiz artırımının daha gündeme gelebileceğine işaret ederken, 2027 yılı için de önceki beklentilere kıyasla daha şahin bir görünüm ortaya koydu. 18 üyeden 8'i 2027 yılında faiz artırımı beklemektedir. Dolar endeksinin 100 seviyesinin üzerinde kalması ve ABD tahvil getirilerinin yüksek seyrini koruması, küresel risk iştahını sınırlayan unsurlar arasında yer almaktadır. Buna karşılık brent petrolün yeniden 100 doların altına gerilemesi ve diplomatik çözüm beklentilerinin güçlenmesi küresel görünüm açısından olumlu gelişmeler olarak öne çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde jeopolitik risklerin seyri ve Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler yakından takip edilecek olup, küresel piyasalara yönelik temkinli görüşümüzü koruyoruz.

Yurt içinde Sermaye Piyasası Kurulu, fon piyasasında son dönemde yaşanan gelişmelerin ardından yeni tedbirler açıklarken, bazı yatırım fonlarının tasfiyesine karar verildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise piyasa bozucu işlemlere yönelik gerekli adımların atıldığını ve daha önce değerlendirilen ilave tedbirlerin büyük bölümüne ihtiyaç kalmadığını belirtti. Düzenleyici kurumların atabileceği ilave adımlar ve fon piyasasına ilişkin haber akışının, yurt içi hisse senedi piyasalarının seyri açısından önemini koruyacağını değerlendiriyoruz.

HAFTALIK DURUM

	11.09.2026	18.09.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.905	15.908	-11,2%	28,3%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.467	13.284	-8,2%	18,0%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,6	48,8	0,4%	13,5%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,1	100,2	1,1%	1,9%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,0	5,0	0,4%	20,3%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,9	32,6	2,2%	20,0%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,6	36,8	0,6%	7,2%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	221,5	232,8	5,1%	13,6%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.348,7	4.378,2	0,7%	1,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.786,9	6.864,1	1,1%	15,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	100,6	103,9	3,2%	6,0%	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

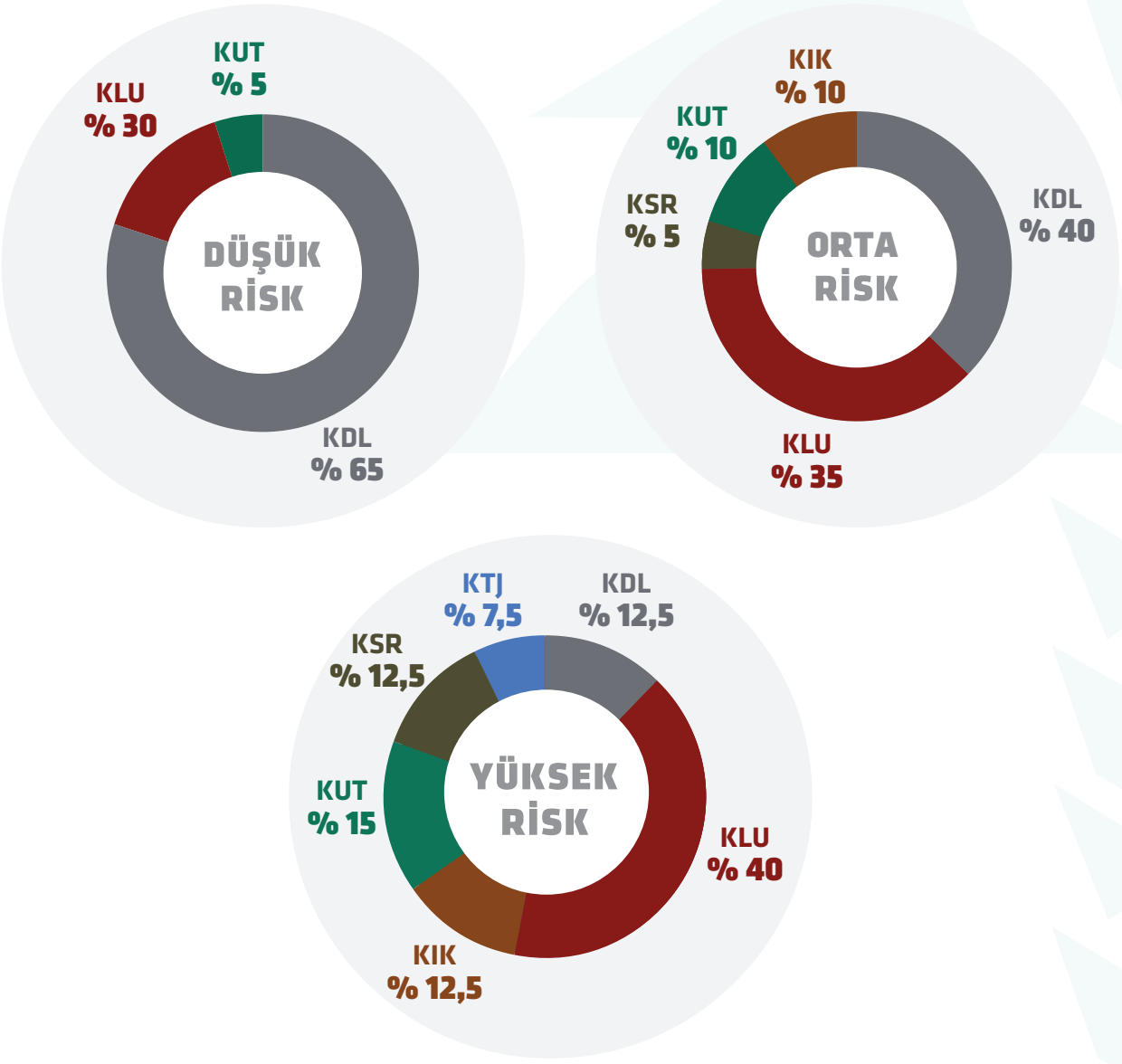
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

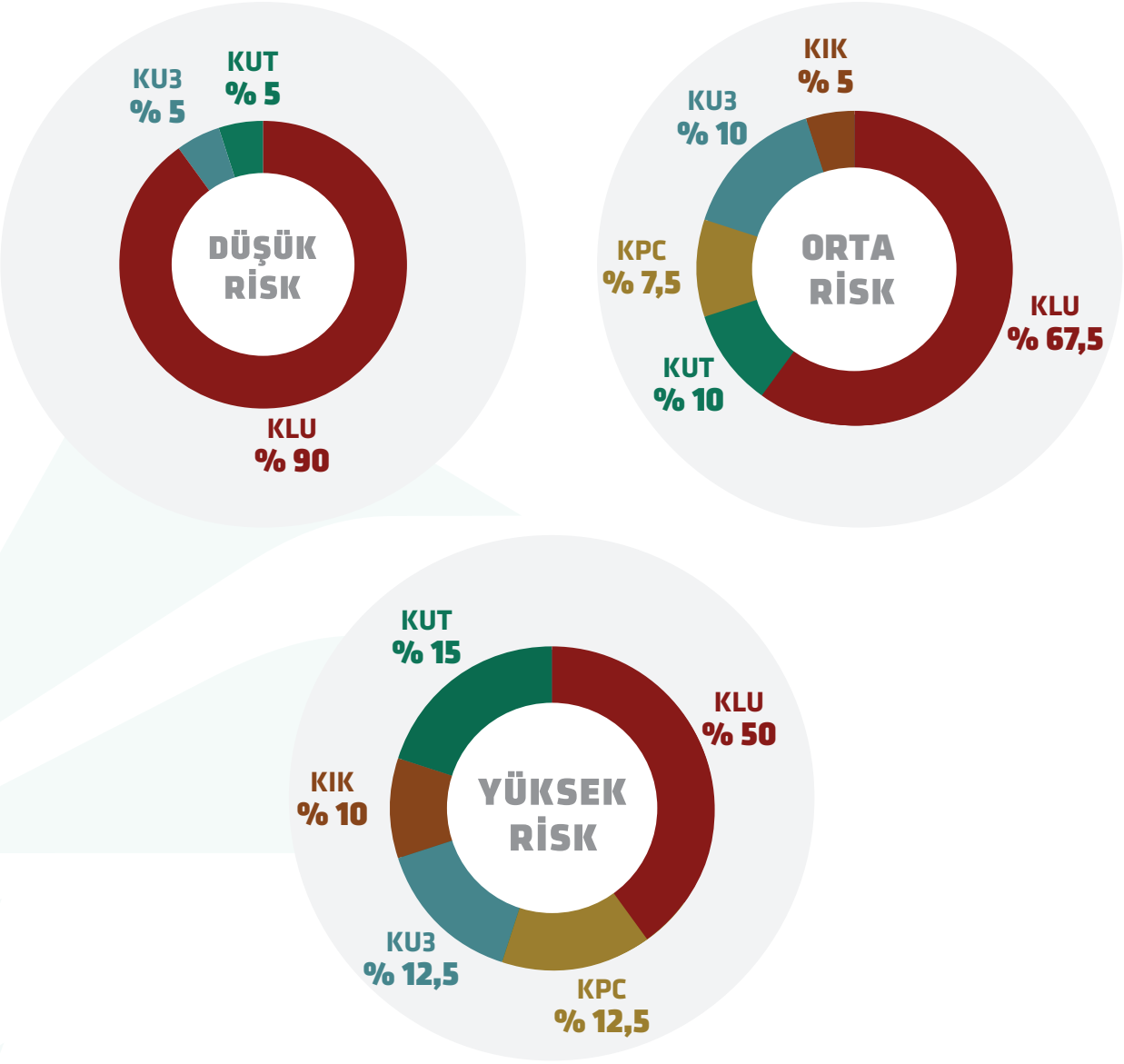
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 Merkez Bankası FED, güçlü enflasyonist baskılar ve ekonomik direnç doğrultusunda politika faizini oy birliğiyle 25 baz puan artırarak yüzde 3,75-4,00 aralığına yükseltti. Temmuz 2023 tarihinden bu yana ilk kez faiz artıran banka, 2026 sonu medyan faiz öngörüsünü yüzde 4,1'e çıkararak yıl içinde ilave bir faiz artışına daha işaret etti. Büyüme tahmininin yüzde 2,3'e ve PCE enflasyon beklentisinin yüzde 3,7'ye revize edildiği kararda, Fed Başkanı Kevin Warsh enflasyondaki yukarı yönlü risklere dikkat çekerek ihtiyatlı duruşun süreceğini belirtti.

ABD'de perakende satışlar, ağustos ayında aylık bazda yüzde 1,2 ve yıllık bazda yüzde 8,6 artarak yüzde 0,8'lik piyasa beklentisini aştı. Otomobil hariç satışlar aylık yüzde 1,4 yükselişle yüzde 0,4'lük öngörünün belirgin şekilde üzerinde gerçekleşirken, otomobil ve benzin hariç göstergelerde de yüzde 1,2'lik artış kaydedildi. İncelenen 13 sektörün 12'sinde genişlemeye işaret eden veriler; okula dönüş harcamalarının desteğiyle tüketicilerin enerji maliyetleri ve enflasyona rağmen harcama direncini koruduğunu gösterdi.

Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE, enerji maliyetlerindeki tırmanışın etkisiyle ağustosta aylık yüzde 0,4 ve yıllık yüzde 3,2 artarak temmuzdaki yüzde 2,9 seviyesinden hızlandı. Yıllık bazda yüzde 14,3 yükselen enerji fiyatları manşet verideki yukarı yönlü harekette ana belirleyici olurken, çekirdek enflasyon yıllık yüzde 2,4 ve aylık yüzde 0,2 seviyesinde gerçekleşti. Yüzde 3,3'lük öncü tahminin 0,1 puan altında kalan nihai veriler kapsamında, Avrupa Birliği genelinde de yıllık enflasyon yüzde 3,0'ten yüzde 3,2'ye yükseldi.

Almanya'da ÜFE, jeopolitik gerilimlerin tetiklediği enerji ve ara malı maliyetleriyle ağustosta aylık yüzde 1,1 ve yıllık yüzde 4,6 artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda yüzde 8,3 yükselen enerji kaleminde petrol ürünleri yüzde 40,5 ve kalorifer yakıtı yüzde 65,3 artışla öne çıkarken; enerji hariç çekirdek ÜFE yıllık yüzde 3,1 seviyesinde kaldı. Metaller ve temel kimyasallar öncülüğünde ara malı fiyatlarının yıllık yüzde 6,1 tırmandığı dönemde, gıda fiyatlarında yüzde 4,3'lük artış gözlemlendi.

Japonya'da Merkez Bankası BOJ, artan fiyat baskılarını sınırlamak amacıyla politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak 25 baz puan artırarak yüzde 1,0 seviyesinden yüzde 1,25 seviyesine yükseltti. Kararla birlikte politika faizi 1995'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, banka son iki buçuk yıldaki altıncı faiz artırımına imza attı. Çekirdek enflasyonun ağustosta yüzde 1,7 ile BOJ'un yüzde 2'lik hedefine yakın seyrettiği bu dönemde; jeopolitik gerilimlerin tetiklediği küresel enerji maliyetleri ve yen üzerindeki tarihi değer kaybı baskısı faiz artışının temel belirleyicileri oldu.

YURT İÇİ

Konut Fiyat Endeksi, ağustos ayında aylık bazda yüzde 0,9 ve yıllık nominal bazda yüzde 23,0 artarken, reel olarak yüzde 6,5 azalış kaydetti. Üç büyükşehirde yıllık konut fiyat artışları İstanbul'da yüzde 26,3, Ankara'da yüzde 24,8 ve İzmir'de yüzde 23,3 seviyesinde gerçekleşti. Yeni Kiracı Kira Endeksi ise aylık yüzde 2,3 ve yıllık nominal yüzde 26,4 yükselerek reel olarak yüzde 3,9 daralırken, kirada yıllık yüzde 34,5'lik artışla İstanbul ilk sırada yer aldı.

Toplam konut satışları ağustos ayında yıllık bazda yüzde 14,7 azalarak 127 bin 410'a gerilerken, ipotekli konut satışları yüzde 7,2 artışla 22 bin 131 seviyesinde gerçekleşti. Satış durumuna göre ilk el konut satışları yıllık yüzde 4,5 azalışla 44 bin 378'e, ikinci el konut satışları ise yüzde 19,4 düşüşle 83 bin 32 adede indi. Yabancılara konut satışının yıllık yüzde 0,1 artışla 1.938 adet olduğu ve toplam içindeki payının yüzde 1,5 seviyesinde gerçekleştiği bu dönemde, toplam iş yeri satışları da yıllık yüzde 6,4 daralarak 15 bin 937 olarak kaydedildi.

Dış ticaret endekslerine göre temmuz ayında ihracat birim değer endeksi yıllık bazda yüzde 8,2, ithalat birim değer endeksi ise yüzde 12,8 arttı. Aynı dönemde ihracat miktar endeksi yıllık yüzde 4,9, ithalat miktar endeksi ise yüzde 6,9 daralırken; mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seride ihracat miktar endeksi aylık yüzde 2,7 artış, ithalat miktar endeksi ise yüzde 8,7 azalış gösterdi. İhracat birim değerinin ithalat birim değerine bölünmesiyle hesaplanan dış ticaret haddi, geçen yılın aynı ayına göre 4,0 puan azalarak 91,3 seviyesine geriledi.

İnşaat üretim endeksi, temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,1 artarken yıllık bazda yüzde 4,7 azalış kaydetti. Alt sektörler incelendiğinde; bina dışı yapıların inşaatı aylık yüzde 2,0 ve yıllık yüzde 14,0 artışla pozitif ayrışırken, bina inşaatı sektörü aylık yüzde 0,9 yükselmesine karşın yıllık bazda yüzde 8,0 daraldı. Özel inşaat faaliyetleri ise aylık yüzde 1,0 artış kaydetmesine rağmen yıllık bazda yüzde 4,9 gerileyerek sektördeki yıllık zayıf seyre işaret etti.

Hizmet üretim endeksi, temmuz ayında aylık bazda yüzde 1,0 ve yıllık bazda yüzde 3,0 artış kaydetti. Alt sektörler incelendiğinde; bilgi ve iletişim hizmetleri yıllık yüzde 7,9, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler ise yıllık yüzde 5,5 artışla büyümeye öncülük ederken, konaklama ve yiyecek hizmetleri aylık yüzde 2,3 ve yıllık yüzde 5,3 yükseldi. Buna karşın gayrimenkul hizmetleri aylık yüzde 1,3 artmasına rağmen yıllık bazda yüzde 5,2, idari ve destek hizmetleri ise yıllık yüzde 3,3 daralarak sektördeki kazanımları sınırladı.

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	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 (3.Hafta)	0,5%	0,4%	
	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%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	-6,8%	-17,0%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	27,6%	23,7%	
	TÜFE	Ağustos	31,5%	31,8%	
	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.)	Temmuz	8,1%	7,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (3.Hafta)	0,0 Milyar(+)	0,2 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
21.09.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
21.09.2026	Türkiye	Yurt Dışı ÜFE
22.09.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
22.09.2026	Euro Bölgesi	Öncü Tüketici Güven Endeksi
23.09.2026	ABD	Üretim, Hizmet ve Bileşik PMI
23.09.2026	Almanya	Öncü İmalat, Hizmet ve Bileşik PMI
23.09.2026	Euro Bölgesi	Öncü İmalat, Hizmet ve Bileşik PMI
24.09.2026	ABD	Konut Satışları
24.09.2026	Japonya	Öncü İmalat ve Hizmet PMI
24.09.2026	ABD	Fed Bilançosu
25.09.2026	Almanya	Tüketici Güven Endeksi
25.09.2026	ABD	Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri

