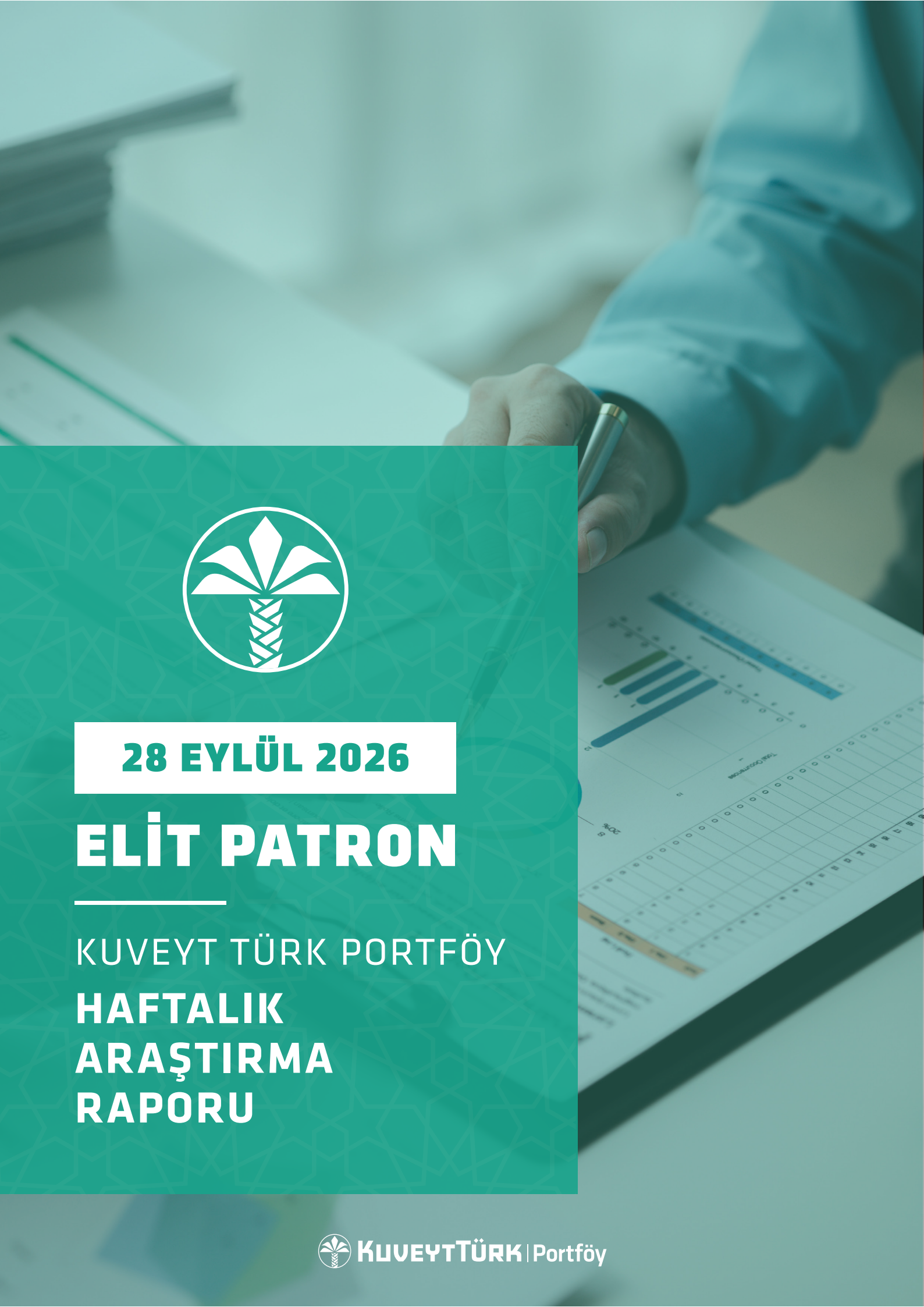


28 EYLÜL 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

TAHVİL GETİRİLERİNİN YÜKSEK SEYRİ RİSK İŞTAHINI SINIRLIYOR

Amerikan Merkez Bankası Fed'in şahin bir duruşla beraber faiz artışına gitmesini rağmen getiri eğrisinin orta ve uzun tarafında yukarı yönlü baskı devam etmekte. Uzun vadeli tahvil faizlerinin yüksek seyretmesinde enflasyon beklentilerinin dirençli kalmasının yanı sıra yüksek bütçe açıkları, artan borçlanma ihtiyacı ve tahvil piyasasındaki talep kompozisyonunda yaşanan değişimler etkili olmakta. 10 yıllık tahvil faizlerinin yüzde 5 üzerinde kalıcı hale gelmesi küresel ölçekte risk iştahını sınırlandırmakta. Bu çerçevede küresel piyasalara yönelik temkinli görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Yurt içinde ise tasfiye edilecek fonların tasfiye yol haritası ve faaliyetlerini sürdüren fonların da yeni fon düzenlemelerine adaptasyon süreçleri hisse senedi piyasalarında belirsizlik yaratmakta. Önümüzdeki dönemde tasfiye ve uyum süreçlerine ilişkin gelişmelerin yanı sıra fon piyasasına ilişkin haber akışının da hisse senedi piyasasının kısa vadeli seyri üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

HAFTALIK DURUM

	18.09.2026	25.09.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	15.908	15.179	-4,6%	22,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.284	12.899	-2,9%	14,5%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,8	48,9	0,4%	13,9%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,2	101,0	0,7%	2,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,0	5,2	3,4%	24,4%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,6	32,8	0,6%	20,7%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,8	36,6	-0,4%	6,7%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	232,8	245,2	5,3%	19,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.378,2	4.287,3	-2,1%	-0,6%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.864,1	6.740,0	-1,8%	13,2%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	103,9	101,2	-2,6%	3,2%	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

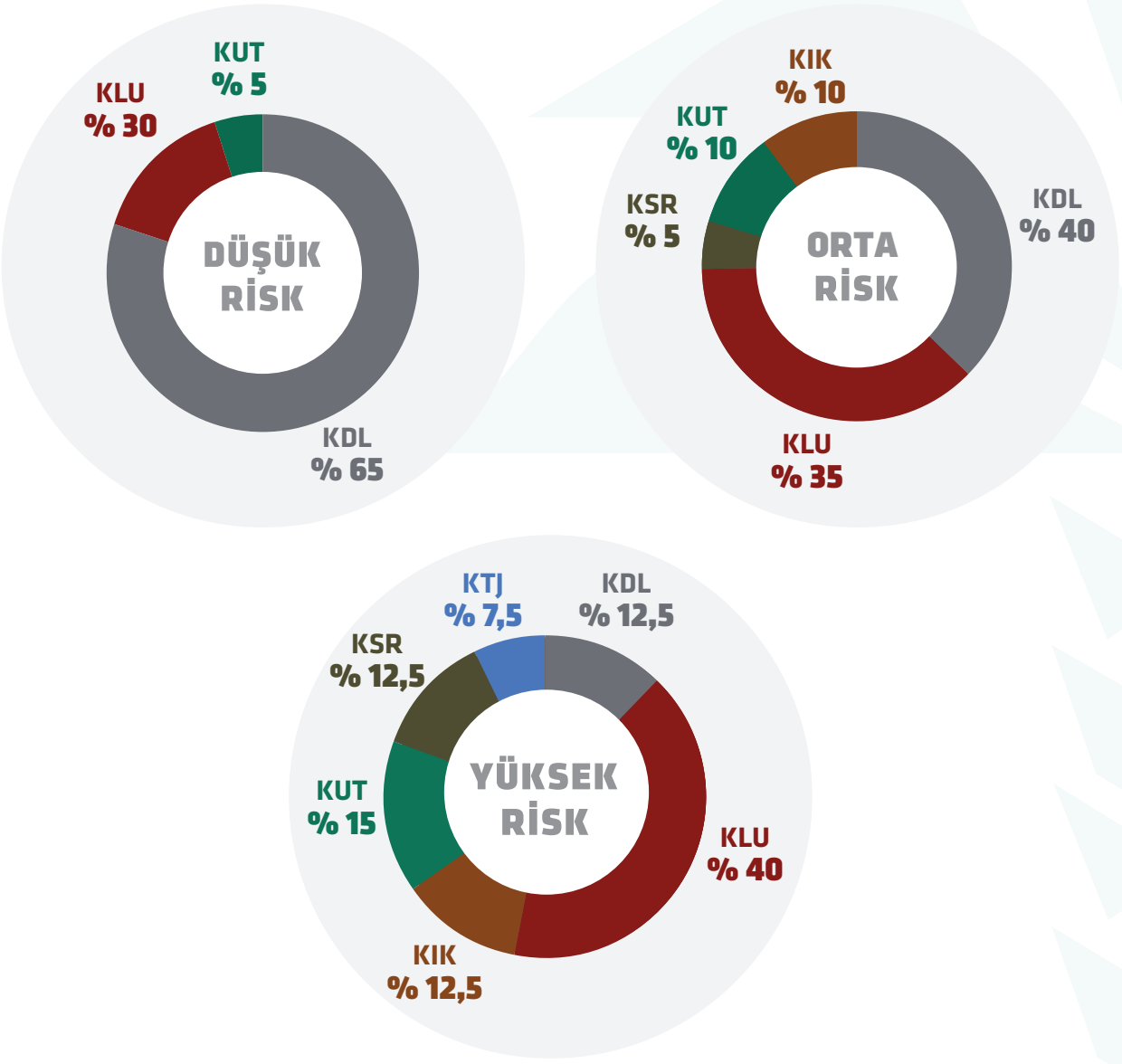
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

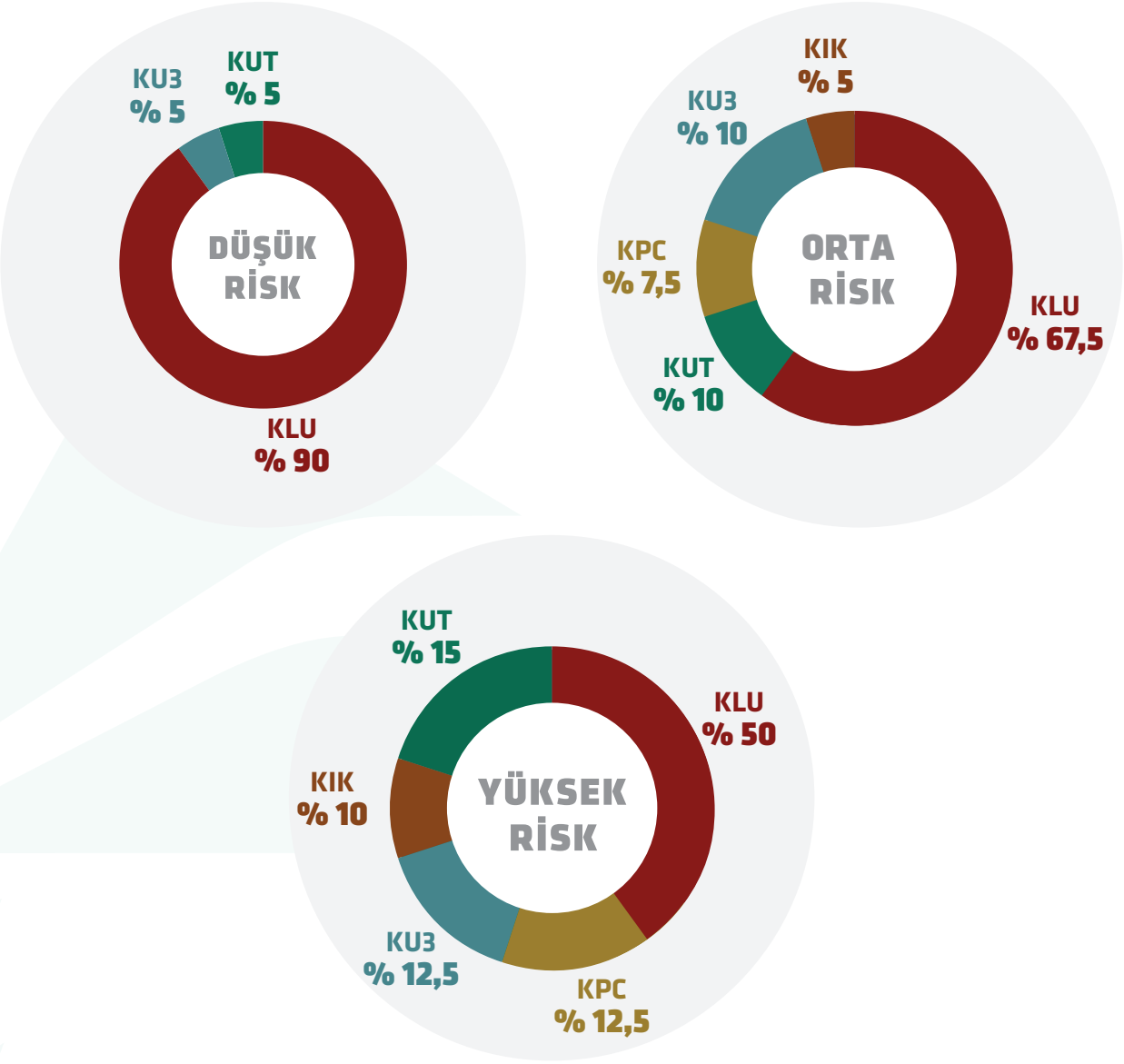
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 imalat sanayi PMI, eylül ayında aylık bazda 3,1 puan artışla 57,0 seviyesine yükselerek beklentileri aştı ve son 52 ayın zirvesine çıktı. Hizmet sektörü PMI ise aylık 2,2 puan yükselişle 58,7 değerini alarak 59 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İki sektörü kapsayan bileşik PMI da aylık 2,4 puan artarak 58,4 ile 62 ayın en güçlü seyrini kaydetti. Eşik değer olan 50'nin belirgin üzerinde kalan veriler, ABD özel sektör aktivitesinde ivmelenen genişlemeye işaret etti.

ABD'de yeni konut satışları, ağustos ayında aylık bazda yüzde 6,4 artışla yıllıklandırılmış olarak 684 bin seviyesine ulaşarak beklentileri aştı ve yılın zirvesine çıktı. Fiyat indirimleri ve teşviklerin desteğiyle medyan satış fiyatı yıllık yüzde 5,8 gerileyerek 393 bin 700 dolara indi. İndirimler alım gücünü kısmen desteklese de konut kredisi faizlerinin yüzde 7'nin üzerine çıkması ve fiyatların pandemi öncesinin yüzde 20 üzerinde kalması toparlanmanın kalıcılığını sınırlandırıyor.

Euro Bölgesi'nde eylül ayı öncü bileşik PMI, 52,0'den 53,1'e yükselerek son 41 ayın en yüksek seviyesine çıktı ve özel sektördeki genişlemenin üst üste üçüncü aya taşındığını gösterdi. Öncü hizmet sektörü PMI 51,6'dan 53,0'e tırmanarak son 10 ayın zirvesine yerleşirken, öncü imalat sanayi PMI 52,7 ile yatay kaldı ve imalat üretimi 53,4 ile 55 ayın en yüksek değerine ulaştı. Açıklanan öncü veriler, bölge genelinde yeni siparişlerin üst üste üçüncü ay arttığını ve ekonomik toparlanmanın güç kazandığını ortaya koydu.

Almanya'da Tüketici Güven Endeksi, yükselen enerji maliyetlerinin hanehalkı satın alma gücünü baskılamasıyla ekim ayı için eksi 26,8'den eksi 30,6'ya gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. Böylece mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inen göstergede, gelir beklentileri alt endeksi 16,7 puanlık sert azalışla eksi 15 seviyesine çekildi. Satın alma isteğinin eksi 10,8 ile zayıf seyrini koruduğu dönemde, genel ekonomik beklentiler ise üst üste beşinci ayında da toparlanarak eksi 3,4'e yükseldi.

Japonya'da eylül ayı öncü hizmet sektörü PMI, 52,5'ten 51,6'ya gerileyerek son 3 ayın en düşük seviyesine indi ve sektördeki büyümenin ivme kaybettiğine işaret etti. Eşik değer olan 50'nin üzerinde kalarak genişleme bölgesindeki seyrini koruyan endekste, yeni siparişlerdeki artış hızı iç talepteki temkinli duruşun etkisiyle belirgin şekilde yavaşladı. Buna karşın firmaların mevcut iş yükünü karşılamak üzere işe alımları hızlandırmasıyla güçlenen istihdam tarafı, verinin en dirençli kalemi olarak öne çıktı.

YURT İÇİ

Tüketici Güven Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 1,3 artarak 90,8 seviyesinden 91,9 seviyesine yükseldi. Alt endeksler incelendiğinde; gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi yüzde 3,6 artışla 108,8'e çıkarak yükselişe en güçlü katkıyı sağlarken, hanenin maddi durum beklentisi yüzde 0,6 ve genel ekonomik durum beklentisi yüzde 0,5 yükseldi. Buna karşın, mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi aylık bazda yüzde 0,1 gerileyerek 75,3 seviyesine indi.

TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri raporuna göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında yüzde 23,70'e, hanehalkında yüzde 45,60'a yükselirken, reel sektörde yüzde 32,50'ye geriledi. Yıllık karşılaştırmada piyasa katılımcılarının beklentisi geçen yılın eylül ayındaki yüzde 22,25 seviyesinden yükselirken, reel sektörün beklentisi yüzde 36,80'den, hanehalkının beklentisi ise yüzde 52,99'dan geriledi.

Kapasite Kullanım Oranı, eylül ayında bir önceki aya göre 0,6 puan artarak yüzde 74,1 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı ise aylık bazda 0,7 puanlık artışla yüzde 74,2 seviyesine yükseldi. Sektörel bazda ağaç ürünleri yüzde 83,7 ve tütün yüzde 83,1 ile en yüksek oranları kaydederken, deri imalatı yüzde 59,8 ile kapasite kullanımının en düşük kaldığı sektör oldu.

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 3,61 ve yıllık bazda yüzde 32,60 artış kaydetti. Sanayinin iki temel sektöründen madencilik ve taş ocakçılığında yıllık artış yüzde 43,41 olurken, imalat sanayisinde fiyatlar yıllık yüzde 32,41 yükseldi. Ana sanayi gruplarında yıllık yüzde 106,24 ve aylık yüzde 14,68 artan enerji grubu yükselişe öncülük ederken; ara mallarında yüzde 32,39, dayanıklı tüketim mallarında ise yüzde 31,62 artış izlendi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre hizmet sektöründe 111,9 ile yatay seyrederken, perakende ticarette yüzde 1,1 artışla 111,3'e yükseldi ve inşaat sektöründe yüzde 0,2 azalarak 83,0 seviyesine geriledi. Perakende ticaret sektöründeki yükselişte, gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi ve satış beklentilerinin yüzde 3,5 artması belirleyici oldu. Hizmet sektöründe gelecek 3 aylık talep beklentisinin yüzde 1,3 daralması endeksin sabit kalmasına neden oldu. İnşaat sektöründe ise gelecek 3 aylık dönemde çalışan sayısı beklentisindeki yüzde 2,1'lik düşüş endeksi aşağı çekti.

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
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	74,1%	73,5%	
	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 (4.Hafta)	-0,1%	0,5%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Eylül	91,9	90,8	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	102,5	102,4	100
Yeni	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,9	111,9	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,3	110,1	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	83,0	83,1	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	-25,8%	-11,4%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	-6,8%	-17,0%	
	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 (4.Hafta)	3,0 Milyar(+)	0,0 Milyar(+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
29.09.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
29.09.2026	ABD	Konut Fiyat Endeksi
29.09.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi
30.09.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
30.09.2026	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri
30.09.2026	Türkiye	Hizmet ÜFE
30.09.2026	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam
30.09.2026	ABD	GSYH
30.09.2026	Almanya	TÜFE
30.09.2026	Almanya	İşsizlik Oranı
30.09.2026	Almanya	Perakende Satışlar
30.09.2026	Çin	İmalat & Bileşik PMI
30.09.2026	Japonya	Perakende Satışlar
01.10.2026	Türkiye	İmalat PMI
01.10.2026	ABD	Üretim & İmalat PMI
01.10.2026	Euro Bölgesi	İmalat PMI
01.10.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
01.10.2026	Almanya	İmalat PMI
01.10.2026	Japonya	İmalat PMI
02.10.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
02.10.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
02.10.2026	Japonya	TÜFE

