

19 EKİM 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

KÜRESEL PİYASALARDA BİLANÇO BEKLENTİLERİ, YURT İÇİNDE TCMB KARARI ÖNE ÇIKIYOR

ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan tüketici ve üretici enflasyonu ile perakende satış verileri, Fed'in önümüzdeki dönemde para politikasını daha da sıkılaştırabileceği beklentilerini güçlendirdi. Ancak Fed yetkililerinden gelen temkinli açıklamalar ve teknoloji hisselerindeki satışların güvenli liman talebini artırmasıyla, tahvil getirilerinde düşüş yaşanırken dolar endeksi de haftayı gerileyerek tamamladı. Bu hafta yabancı hisse senetlerinde bilanço sezonu öne çıkmaktadır. Önemli teknoloji şirketlerinin finansal sonuçları, küresel risk iştahının seyri açısından yakından izlenecektir.

Yurt içinde ise perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecektir. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, ekim ve aralık toplantılarında 100'er baz puanlık parasal gevşeme beklentisine işaret etmektedir. Kısa vadeli TL cinsi varlıklarda reel getiri ve döviz karşısındaki getiri avantajının korunmasını bekliyoruz.

HAFTALIK DURUM

	09.10.2026	16.10.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.447	13.627	-5,7%	9,9%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.266	11.722	-4,4%	4,1%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	49,3	49,5	0,5%	15,3%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	102,2	101,8	-0,4%	3,6%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,2	5,1	-2,8%	22,8%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,8	32,9	0,4%	21,2%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,4	36,2	-0,3%	5,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	248,4	247,3	-0,4%	20,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.194,5	4.165,5	-0,7%	-3,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.655,3	6.631,3	-0,4%	11,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	96,5	90,7	-6,0%	-7,4%	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

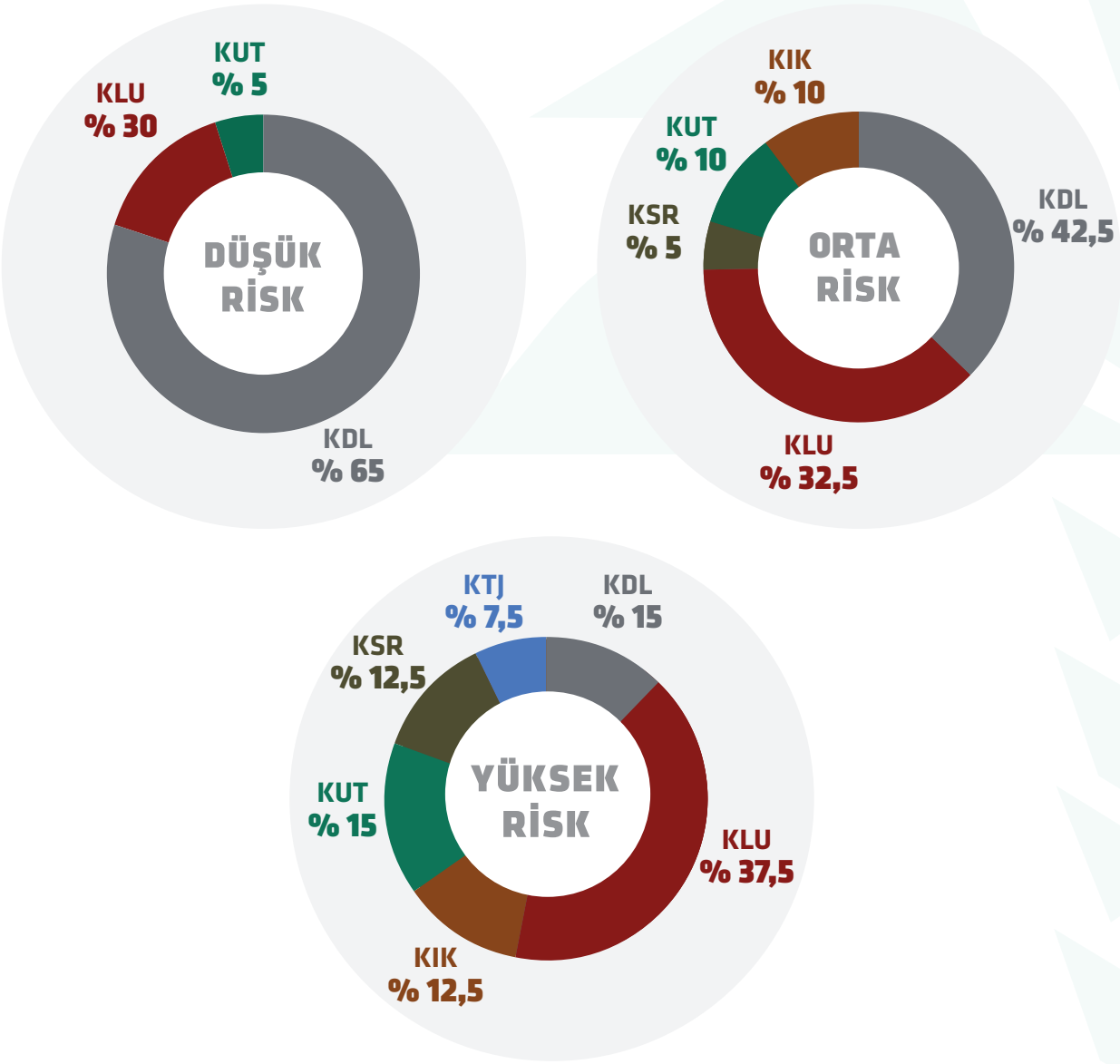
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

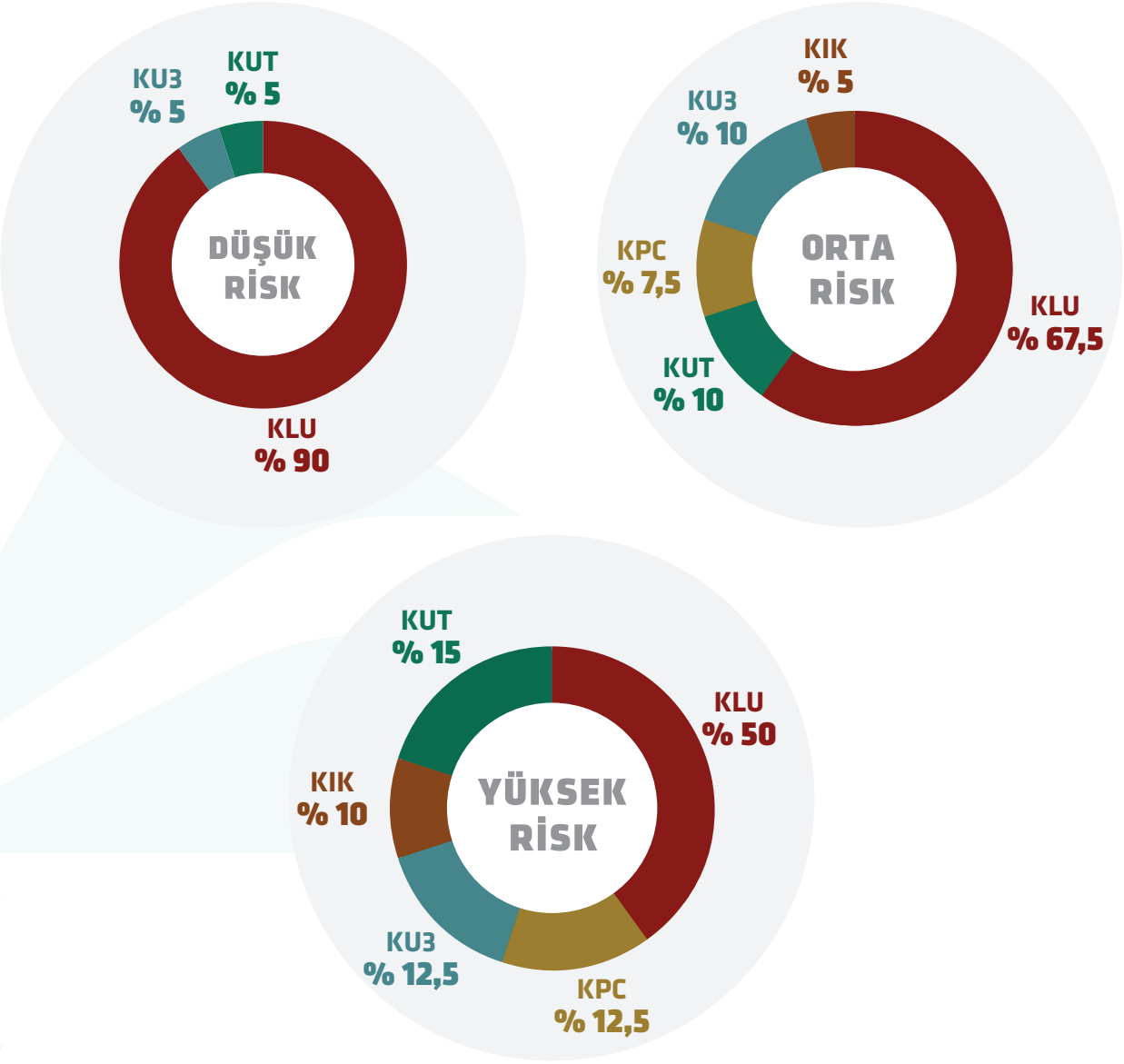
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 tüketici ve üretici fiyatları eylül ayında tırmanan enerji maliyetlerinin etkisiyle beklentilerin üzerinde ivme kazanırken, ÜFE yıllık yüzde 6,3 artışla son dört yılı aşkın sürenin en hızlı yükselişini gerçekleştirdi. Eylülde TÜFE aylık yüzde 0,6 ve yıllık yüzde 3,7 artış kaydederken, enerji ve benzin fiyatlarındaki sert yükselişlerin tetiklediği yukarı yönlü sürpriz FED'in şahin para politikası rotasını koruyacağına dair beklentileri pekiştirdi.

ABD'de perakende satışlar, eylül ayında benzin istasyonlarındaki harcamaların etkisiyle yüzde 0,8 artarak beklentilerin üzerinde bir yükseliş kaydetti. Ağustos verisinin yüzde 1,3'e yukarı yönlü revize edildiği dönemde, 13 ana kategorinin sekizinde artış izlenirken benzin istasyonu satışlarındaki yüzde 6,4'lük sıçrama büyümeyi sürükledi; otomotiv ve akaryakıt hariç satışlar ise yüzde 0,2 ile sınırlı kaldı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 0,6 ve yıllık bazda yüzde 3,8 artış kaydederek piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Yıllık enflasyona en büyük katkı 1,71 puanla enerji ve 1,52 puanla hizmetler grubundan gelirken, tüketici fiyatları Avrupa Birliği genelinde 23 üye ülkede yukarı yönlü ivme sergiledi. Üye ülkeler arasında fiyat artışları büyük ekonomilerden İspanya'da yüzde 5,0, İtalya'da yüzde 4,2, Fransa'da yüzde 3,4 ve Almanya'da yüzde 3,3 oranında kaydedildi.

Almanya'da TÜFE, eylül ayında aylık bazda yüzde 0,6 ve yıllık bazda yüzde 3,3 artış kaydederek Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yıllık fiyat artışı yüzde 14,9'a ulaşan enerji grubu yükselişin ana sürükleyicisi olurken, özellikle akaryakıttaki yüzde 37,1 ve kalorifer yakıtındaki yüzde 74,9'luk tırmanış maliyet baskılarını öne çıkardı. AB uyumlu TÜFE de nihai veriler doğrultusunda yıllık yüzde 3,3 olarak kesinleşti.

Çin'de ÜFE, eylül ayında artan emtia ve enerji maliyetlerinin etkisiyle yıllık bazda yüzde 5,0 artarak beklentileri aşarken, TÜFE zayıf iç talebin etkisiyle yüzde 0,9 yükselerek tahminlerin gerisinde kaldı. Aylık bazda ÜFE yüzde 1,2 artışla Haziran 2022'den bu yana en yüksek yıllık ivmesine ulaşırken, TÜFE aylık yüzde 0,2 yükseldi ve çekirdek enflasyon yıllık yüzde 1,0 seviyesinde yatay seyretti.

YURT İÇİ

Türkiye'nin cari işlemler hesabı, ağustos ayında 4 milyar 53 milyon dolar fazla verirken yıllıklandırılmış cari açık 42 milyar 100 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari dengenin 8 milyar 205 milyon dolar fazla kaydettiği dönemde, seyahat ve taşımacılık gelirleri öncülüğünde 9 milyar 711 milyon dolarlık net hizmet girişi sağlanırken resmi rezervlerde 7 milyar 138 milyon dolarlık artış yaşandı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ihracattaki artış ile turizm gelirlerindeki dirençli görünümün cari dengedeki toparlanmayı desteklediğini ve eylül ayında da cari fazla verilmesinin beklendiğini ifade etti.

TCMB'nin ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 29,63'e yükselirken, cari yıl GSYH büyüme tahmini yüzde 3,0'ten yüzde 2,9'a geriledi. Ekim ayı aylık TÜFE beklentisinin yüzde 2,11'e yükseldiği anket döneminde, 12 ay sonrası enflasyon tahmini yüzde 23,89'a yükseldi. Katılımcıların yıl sonu Dolar/TL tahmini 51,55 seviyesinde sınırlı geri çekilme sergilerken, 12 ay sonrası politika faizi beklentisi ise yüzde 29,01 seviyesine indi.

Konut Fiyat Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 1,2 ve yıllık bazda nominal olarak yüzde 22,3 artış gösterirken reel bazda yüzde 5,7 azaldı. Üç büyükşehir arasında yıllık bazda en yüksek fiyat artışı yüzde 26,8 ile İstanbul'da gerçekleşirken, Ankara'da yüzde 22,0 ve İzmir'de yüzde 21,0 oranında yükseliş izlendi. Aynı dönemde aylık bazda yüzde 2,1 tırmanan Yeni Kiracı Kira Endeksi ise yıllık bazda nominal olarak yüzde 26,6 artış kaydetmesine karşın reel bazda yüzde 2,4 geriledi.

Perakende satış hacmi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 1,4 ve yıllık bazda yüzde 10,1 artış kaydetti. Aynı dönemde toplam ticaret satış hacmi yıllık bazda yüzde 0,6 ve aylık bazda yüzde 0,2 oranında sınırlı bir yükseliş sergiledi. Toptan ticaret ile motorlu kara taşıtları satışlarındaki daralma toplam ticaret hacmini baskılarken, perakende sektörü iç talepteki dirençli görünümün etkisiyle pozitif ayrışmasını sürdürdü.

İnşaat Üretim Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 4,0 ve yıllık bazda yüzde 2,3 artış kaydetti. Aylık bazda bina inşaatı sektörü yüzde 4,5, özel inşaat faaliyetleri yüzde 3,8 ve bina dışı yapıların inşaatı yüzde 2,2 yükselerek tüm alt sektörlerde toparlanmaya işaret etti. Yıllık tarafta bina inşaatında izlenen yüzde 0,9'luk daralmaya karşın, bina dışı yapıların inşaatındaki yüzde 21,8'lik güçlü tırmanış genel endeksteki büyümeyi sürükleyen ana unsur oldu.

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.)	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 (2.Hafta)	0,0%	0,8%	
	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%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	-9,3%	-6,8%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	5,1%	27,6%	
	TÜFE	Eylül	29,7%	31,5%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	29,6%	29,6%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	2,9%	3,0%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	10,1%	10,4%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	4,1	-5,6	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	7,8%	8,1%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (2.Hafta)	0,3 Milyar(+)	0,9 Milyar(+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
19.10.2026	Çin	GSYH
19.10.2026	Çin	İşsizlik Oranı
19.10.2026	Çin	Sanayi Üretimi
20.10.2026	Türkiye	Yurt Dışı ÜFE
20.10.2026	Almanya	ÜFE
20.10.2026	Çin	Faiz Oranı Kararı
21.10.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
21.10.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
22.10.2026	Türkiye	Faiz Oranı Kararı
22.10.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi
23.10.2026	ABD	Öncü PMI
23.10.2026	Euro Bölgesi	Öncü PMI
23.10.2026	Almanya	Öncü PMI
23.10.2026	Japonya	TÜFE
23.10.2026	Japonya	Öncü PMI

