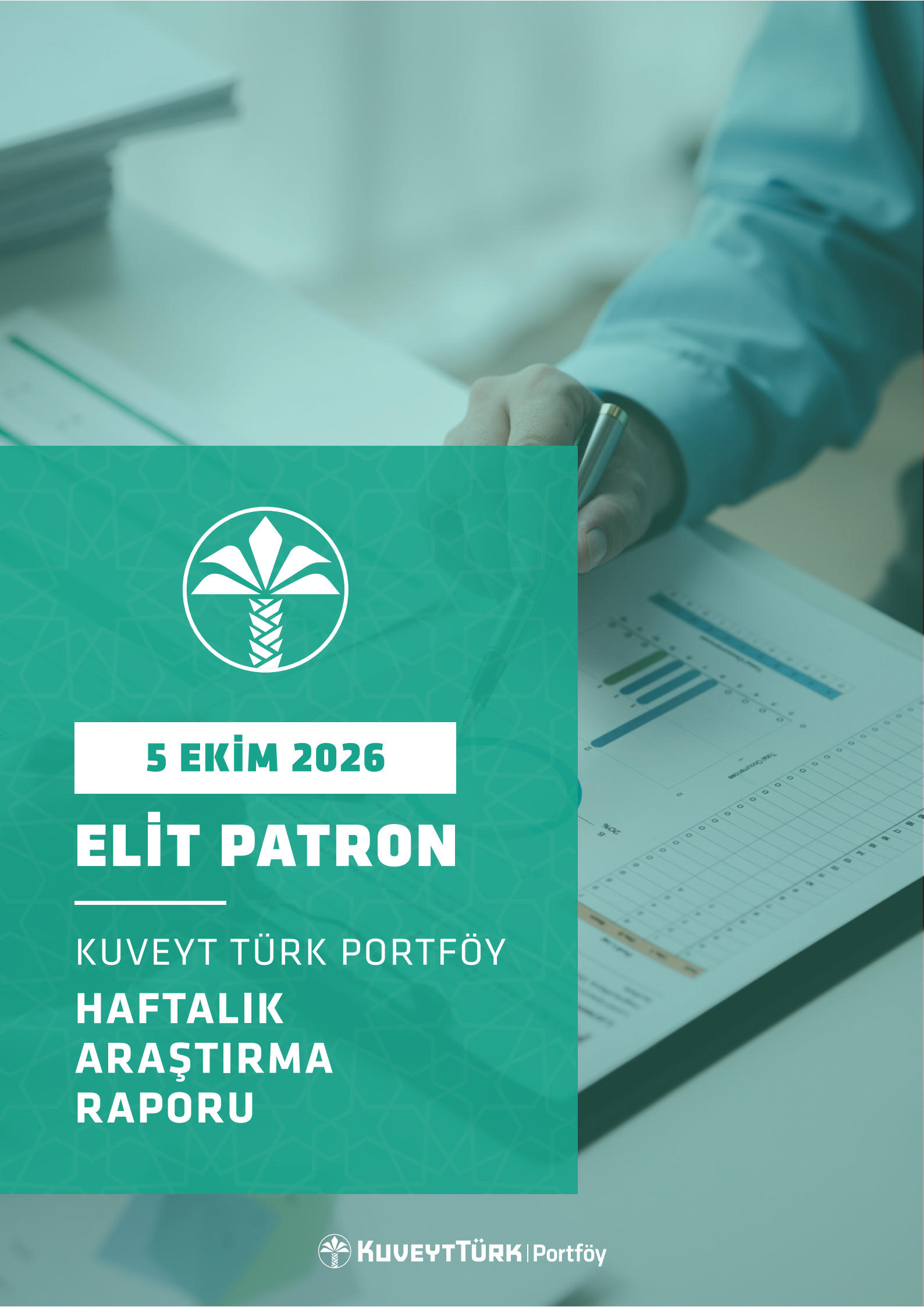


5 EKİM 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

KÜRESEL RİSKLER SÜRERKEN YURT İÇİNDE GÖZLER ENFLASYON VERİSİNDE

Küresel piyasalarda yükselen tahvil getirileri ve petrol fiyatları risk iştahını sınırlamaya devam etmektedir. Petrol fiyatlarındaki yükselişin önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde ilave baskı oluşturabileceğine yönelik beklentiler, Fed'in sıkı para politikasını daha uzun süre koruyabileceği görüşünü desteklemektedir. ABD'de eylül ayı tarım dışı istihdam artışının 29 bin kişi ile beklentilerin altında kalması, ekim ayında faiz artırımı ihtimalini zayıflatırken, yıl sonuna kadar bir faiz artırımı daha yapılacağı beklentisi korunmaktadır. Yüksek tahvil getirileri ve para politikasına ilişkin belirsizlikler nedeniyle yabancı hisse senetlerine yönelik temkinli görüşümüzü sürdürüyoruz.

Yurt içinde hisse senedi piyasalarındaki zayıf görünüm devam ederken, mevcut koşullarda hisse senetlerine yönelik temkinli duruşumuzu koruyoruz. Bugün açıklanacak eylül ayı enflasyon verisinde aylık artışın yüzde 2,5'in altında kalması ve yıllık enflasyonun yüzde 30 seviyesine yaklaşması beklenmektedir. Yerleşik yatırımcıların son haftalarda kısa vadeli TL fonlardan çıkış yapması ve döviz talebinde sınırlı artış görülmesine karşın, toplam mevduat içerisinde TL'nin payının yüzde 61,5 seviyesinde korunması TL talebinde belirgin bir bozulmaya işaret etmemektedir. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi halinde TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz.

HAFTALIK DURUM

	25.09.2026	02.10.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	15.179	14.352	-5,4%	15,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.899	12.270	-4,9%	9,0%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,9	49,1	0,4%	14,4%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	101,0	101,9	1,0%	3,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,2	5,3	2,1%	27,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,8	32,8	0,2%	20,9%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,6	37,0	1,0%	7,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	245,2	252,1	2,8%	23,1%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.287,3	4.143,0	-3,4%	-4,0%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.740,0	6.539,2	-3,0%	9,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	101,2	95,3	-5,8%	-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 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-10-yıl:__ TR 10 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-2-yıl:__ TR 2 Yıılık Tahvil Getirisi

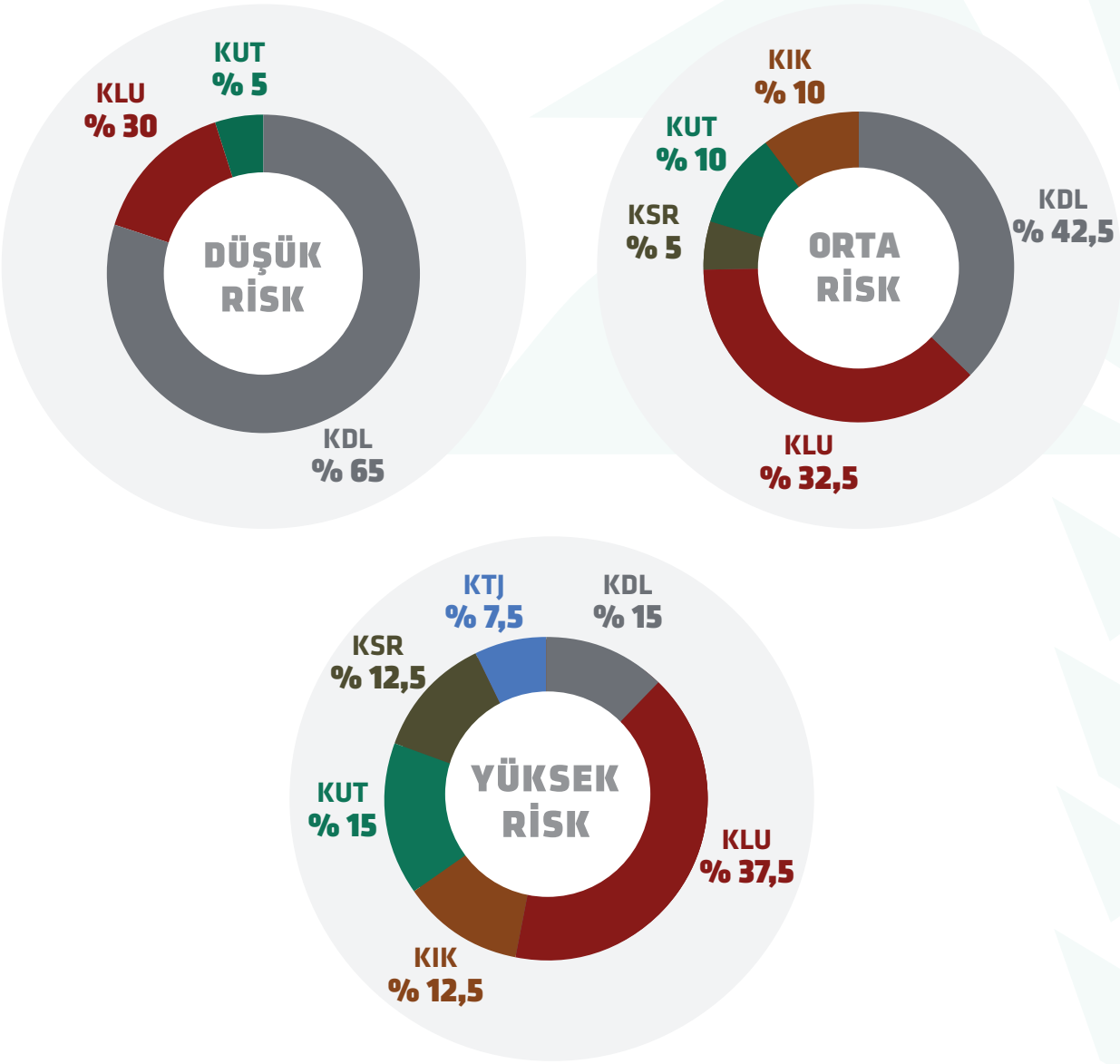
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

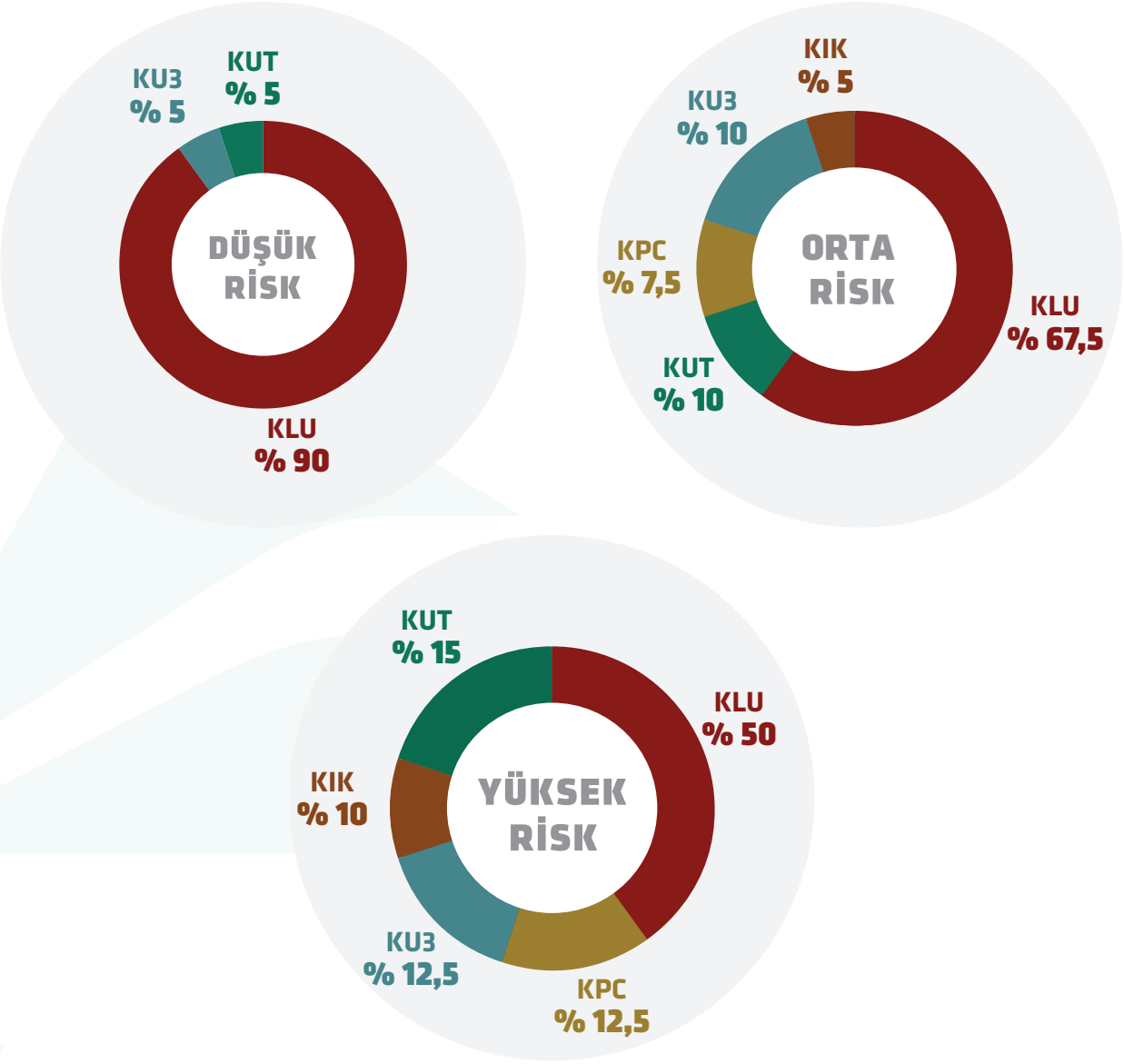
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 tarım dışı istihdam, eylül ayında 29 bin artış kaydederek 90 binlik piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. İşsizlik oranı yüzde 4,2'ye yükselirken, yıllık bazda yüzde 3,0 artan ortalama saatlik kazançlar 2021 yılından bu yana en yavaş artışını kaydetti. Önceki ay verisinin de 133 bine aşağı yönlü revize edilmesiyle istihdam piyasasında belirginleşen soğuma, FED'in faiz patikasında daha temkinli ve sabırlı davranacağı beklentilerini kuvvetlendirdi.

ABD'de S&P Global İmalat PMI, eylül ayında 53,9'dan 55,9'a yükselerek Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve sektördeki büyümenin ivmelendiğine işaret etti. Kamu ve teknoloji bağlantılı sektörlerin öncülüğünde satışlar Nisan 2026'dan bu yana en güçlü artışını kaydederken, üretimdeki genişleme serisi 16'ncı ayına taşındı. İç piyasa talebinin büyümeyi güçlendirdiği dönemde, yüksek nakliye maliyetleri ve gümrük tarifelerinin baskısıyla yeni ihracat siparişleri üst üste 15'inci ayda da gerilemeyi sürdürdü.

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI, eylül ayında 52,7'den 52,9 puana yükselerek beklentileri aştı ve son 52 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat sanayi üretim endeksi 53,3'ten 53,6 puana çıkarak son 55 ayın zirvesini görürken, yeni siparişler Mart 2022'den bu yana kaydedilen en güçlü artışını sergiledi. Fabrika üretimi ve talep koşullarındaki toparlanmayla birlikte sektörde istihdam artışı sürerken, veriler 50 eşik değerinin üzerinde kalarak büyüme ivmesinin kuvvetlendiğine işaret etti.

Almanya'da tüketici fiyatları eylül ayında aylık bazda yüzde 0,6 ve yıllık bazda yüzde 3,3 artışla beklentileri aşarak yaklaşık son üç yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Hızlanmanın ana sürükleyicisi yükselen enerji maliyetleri olurken, çekirdek enflasyon göstergesi yüzde 2,4 seviyesinde yatay kaldı. Bölge genelinde tırmanan fiyat baskıları Euro Bölgesi manşet enflasyonunun hedefin iki katına yaklaşacağı endişelerini artırırken, Avrupa Merkez Bankası'nın ekim ayında yeni bir faiz artışına gidebileceği ihtimalini güçlendirdi.

Çin'de resmi imalat sanayi PMI, eylül ayında 49,8'den 50,1'e yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti ve iki aylık daralmanın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti. Yapay zekâ donanımlarına yönelik küresel talep ve fabrika faaliyetlerinin hızlanmasıyla üretim endeksi 51,7'ye, yeni siparişler 50,5'e çıkarken, imalat dışı PMI da 50,2 seviyesine toparlanarak büyümeye döndü. Pekin yönetiminin devreye aldığı yeni finansal destek paketleri politika yapıcıların toparlanmaya yönelik kararlılığını gösterirken, piyasalar atılan adımların makroekonomik görünüm üzerindeki nihai etkilerini temkinle izliyor.

YURT İÇİ

İSO İmalat PMI, eylül ayında 48,1'den 47,9'a gerileyerek eşik değer 50,0'nin altındaki seyrini sürdürdü ve sektördeki faaliyet koşullarında bozulmanın devam ettiğine işaret etti. Jeopolitik belirsizlikler ve zayıf küresel talep yeni siparişlerdeki düşüşü belirginleştirirken, imalatçıların üretim hacmi üst üste dördüncü ayında da daraldı. Sektörel bazda takip edilen 10 sektörün dokuzunda üretim yavaşlarken, son yedi ayda ilk kez üretimini ve yeni siparişlerini artıran gıda ürünleri pozitif ayrışan tek sektör oldu.

Ekonomik Güven Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 0,7 artış kaydederek 100,6 seviyesinden 101,3'e yükseldi. Alt endeksler incelendiğinde; tüketici güven endeksi yüzde 1,3 artışla 91,9'a, perakende ticaret sektörü güven endeksi ise yüzde 1,1 yükselişle 111,3 değerine çıkarak toparlanmaya en güçlü katkıyı sağladı. Reel kesim güven endeksi aylık yüzde 0,1'lik sınırlı artışla 102,5 seviyesine ulaşırken, hizmet sektörü güven endeksi 111,9 değerini koruyarak yatay seyretti. İnşaat sektörü güven endeksi aylık bazda yüzde 0,2 azalarak 83,0 seviyesine inerek negatif ayrışan tek sektör oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, ağustos ayında bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak yüzde 7,8 seviyesine geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı aylık 136 bin kişi artışla 32 milyon 507 bin kişiye ulaşırken, istihdam oranı 0,1 puan yükselerek yüzde 48,4'e çıktı ve işgücüne katılma oranı yüzde 52,5 ile yatay seyretti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı aylık bazda 1,1 puan azalışla yüzde 13,0 seviyesinde gerçekleşti. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise 0,4 puan artış kaydederek yüzde 31,0'e yükseldi.

Genel ticaret sistemine göre ihracat ağustos ayında yıllık yüzde 8,1 artarak 23 milyar 467 milyon dolara, ithalat ise yüzde 10,5 artışla 28 milyar 706 milyon dolara yükseldi. İthalatın daha hızlı büyümesiyle dış ticaret açığı yıllık yüzde 22,3 genişleyerek 5 milyar 239 milyon dolara çıkarken, karşılama oranı yüzde 81,7'ye geriledi. Enerji ve parasal olmayan altın hariç tutulduğunda ihracatta yüzde 2,7, ithalatta ise yüzde 9,6 artış izlendi. Ülke bazında en çok ihracat 1 milyar 760 milyon dolarla Almanya'ya gerçekleştirilirken, ithalatta 4 milyar 706 milyon dolarla Çin ilk sırada yer aldı.

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 2,87 ve yıllık bazda yüzde 33,29 artış kaydetti. Ana sektörler arasında ulaştırma ve depolama hizmetleri yıllık yüzde 40,07 ve aylık yüzde 3,99 artışla fiyat yükselişine öncülük ederken, en düşük yıllık artış yüzde 21,71 ile gayrimenkul hizmetlerinde gerçekleşti. Alt sektörlerde ise aylık bazda hava yolu taşımacılığı yüzde 13,19 ile en belirgin artışı gösterirken, programcılık ve yayıncılık hizmetleri yüzde 3,93 düşüşle en çok gerileyen kalem 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	Temmuz	-0,3%	-1,4%	
Yeni	İmalat PMI	Ağustos	47,9	48,1	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	74,1%	73,5%	
Yeni	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	-0,8%	-11,5%	
Yeni	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	14,5%	11,8%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	4,1%	-1,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Eylül (4.Hafta)	0,6%	-0,1%	
	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
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	-24,3%	-20,3%	
	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	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	7,8%	8,1%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (4.Hafta)	1,3 Milyar(+)	3,0 Milyar(+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
05.10.2026	Türkiye	TÜFE
05.10.2026	Türkiye	ÜFE
05.10.2026	ABD	Hizmet&Bileşik PMI
05.10.2026	Almanya	Hizmet PMI
05.10.2026	Euro Bölgesi	Hizmet&Bileşik PMI
05.10.2026	Japonya	Hizmet PMI
06.10.2026	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
06.10.2026	ABD	Ticaret Dengesi
06.10.2026	ABD	Öncü Atlanta Fed GDPNOW (3.Çeyrek)
07.10.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
07.10.2026	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları
08.10.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
09.10.2026	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi
09.10.2026	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi

