

7 EYLÜL 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

YENİ ORTA VADELİ PROGRAM AÇIKLANDI

2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. Programda 2026 büyüme tahmini yüzde 3,8'den yüzde 3,3'e, 2027 tahmini ise yüzde 4,3'ten yüzde 4,2'ye çekilirken, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini yüzde 28,4'e yükseltildi. 2026 yılı için cari açığın milli gelire oranı yüzde 1,3'ten yüzde 2,6'ya yükseltilirken, enerji fiyatlarındaki artışın da etkisiyle dış ticaret açığı tahmini 96 milyar dolardan 105 milyar dolara güncellendi. Tahminlerdeki değişikliklere karşın programın temel politika çerçevesinin korunduğu görülmektedir. Önümüzdeki dönemde dezenflasyon sürecinin devam etmesi, büyümenin ise 2027'den itibaren kademeli olarak hızlanması hedeflenmektedir.

Yurt içi hisse senedi piyasalarında ise yatırım fonlarına ilişkin rehberde yapılan değişikliklerin ardından portföylerdeki pozisyon ayarlamalarının etkileri takip edilmektedir. Makroekonomik göstergeler de ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etmektedir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranının temmuz-ağustos ortalaması ikinci çeyrek seviyesinin altında kalırken, PMI verilerinde başta ihracat olmak üzere yeni siparişler ve üretimdeki zayıflığın istihdam ve satın alma faaliyetlerine de yayıldığı görülmektedir. Sektörler genelinde gözlenen bu yavaşlamanın şirketlerin operasyonel performansı üzerinde baskı oluşturabileceğini değerlendiriyor ve yurt içi hisse senetlerinde temkinli duruşumuzu koruyoruz.

HAFTALIK DURUM

	28.08.2026	04.09.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	19.253	17.420	-9,5%	40,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.642	14.012	-4,3%	24,4%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,2	48,4	0,4%	12,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,7	99,2	-0,5%	0,9%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,7	4,8	1,3%	15,2%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,8	31,8	-0,2%	17,0%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,7	36,3	-1,3%	5,7%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	217,4	218,7	0,6%	6,8%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.455,2	4.430,3	-0,6%	2,7%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.909,3	6.897,9	-0,2%	15,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	102,9	103,1	0,1%	5,1%	198,3%	45,3%	57,1%

*__XK050:__ BİST Katılım 50 Endeksi
*__XU100:__ Bist 100 Endeksi
*__DXY:__ Dolar Endeksi
*__US-10-yıl:__ ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi
*__TR-10-yıl:__ TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi
*__TR-2-yıl:__ TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi

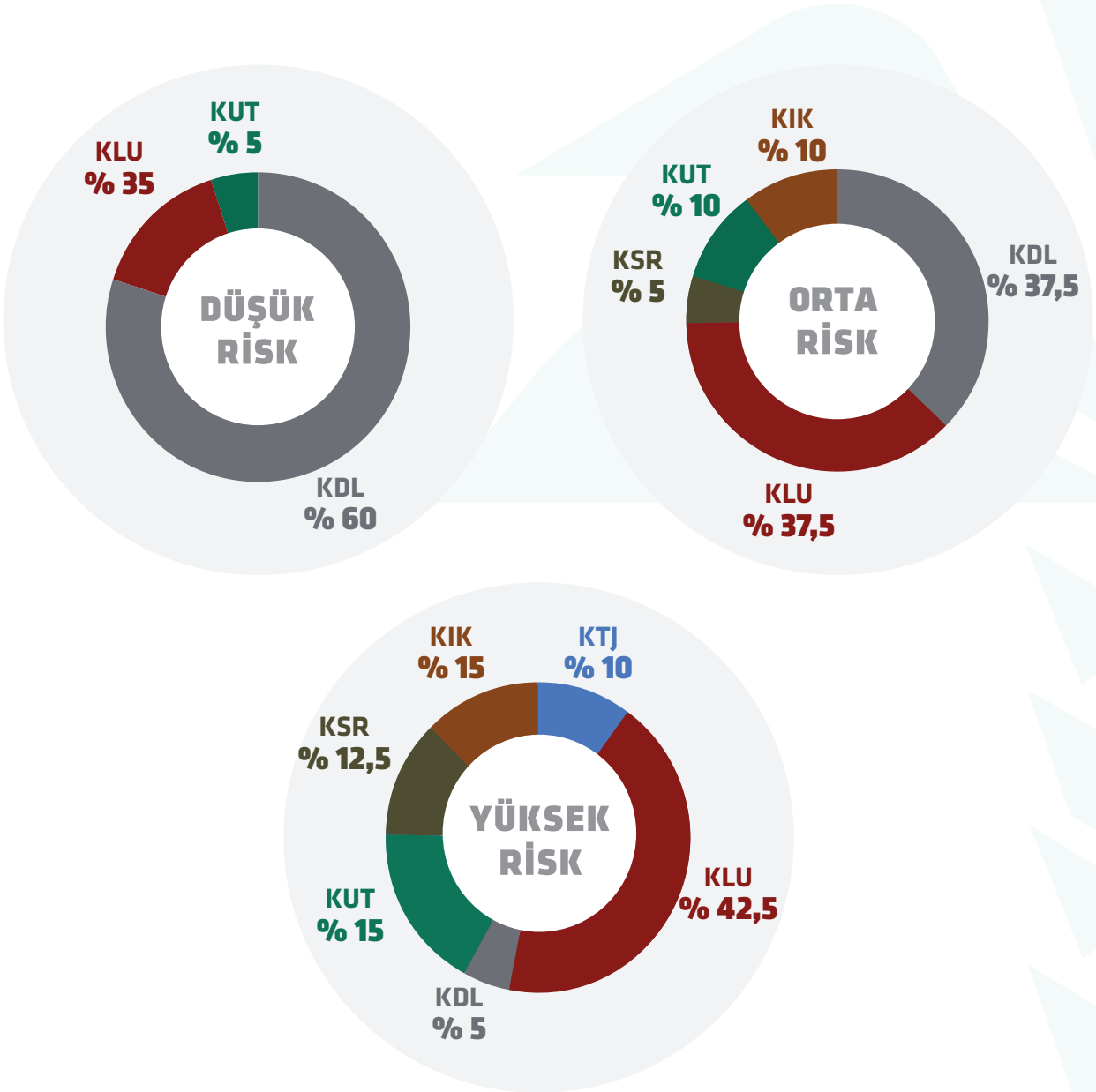
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

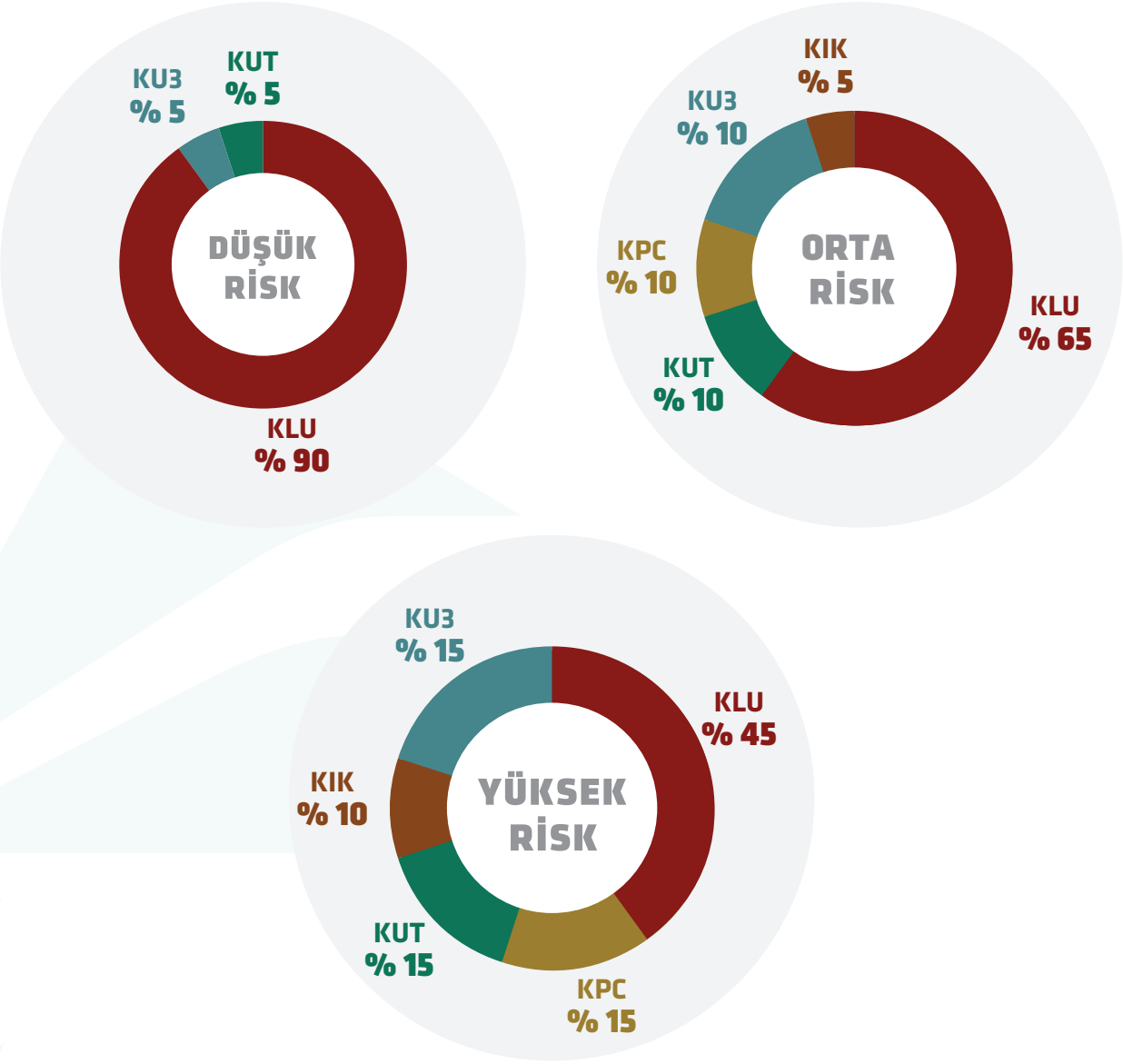
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 ağustos ayında 162 bin kişi artarak 55 binlik piyasa beklentisini belirgin şekilde aşarken, işsizlik oranı beklentilere paralel yüzde 4,1 seviyesinde sabit kaldı. Önceki iki aya ait istihdam verileri net 55 bin kişi yukarı yönlü revize edilirken, işgücüne katılma oranı 0,2 puan artışla yüzde 61,6'ya yükseldi. FED'in yakından izlediği ortalama saatlik kazançlar ise aylık yüzde 0,3 ve yıllık yüzde 3,1 artış kaydederek Mayıs 2021'den bu yana görülen en düşük yıllık artış hızına işaret etti

ABD'de imalat PMI, ağustos ayında aylık 1,0 puan azalarak 54,6 seviyesine geriledi ve 55,2'lik piyasa beklentisinin altında kalarak sektördeki büyümenin yavaşladığına işaret etti. Alt endekslerde yeni siparişler 53,7'ye, üretim 58,3'e ve istihdam 51,2'ye gerilerken; takip edilen 15 sektörde büyüme korunmasına karşın ahşap ve kimyasal ürünler daralma kaydetti. Öte yandan S&P Global'in nihai imalat PMI verisi, 53,2'lik öncü veriden 53,9'a yukarı yönlü revize edilerek temmuz ayındaki seviyesini korudu.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon, artan enerji maliyetleriyle ağustosta yüzde 2,9'dan yüzde 3,3 seviyesine yükselerek ECB hedefinin belirgin üzerine çıktı. Yıllık bazda yüzde 14,3 artan enerji fiyatları manşet veriyi yukarı taşırken, çekirdek enflasyon yüzde 2,4'e, hizmet enflasyonu ise yüzde 3,0'a geriledi. Ülke bazında İspanya yüzde 4,5 ve İtalya yüzde 3,2 ile öne çıkarken, veriler ECB'nin 10 Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği beklentilerini pekiştirdi.

Euro Bölgesi nihai bileşik PMI, ağustos ayında 52,1'lik piyasa beklentisinin hafif altında kalarak 52,0 seviyesinde sabit kaldı ve ekonomik aktivitedeki büyümenin sürdüğüne işaret etti. Hizmet sektörü PMI aylık bazda 51,7'den 51,6'ya gerileyerek son iki ayın en düşük seviyesine indi. Bölge genelinde ekonomik faaliyetler temmuzda ulaştığı son 8 ayın en yüksek artış temposunu korurken, özel sektör ihracat siparişleri yaklaşık 4 yılın ardından ilk kez artış kaydetti.

Çin'de imalat PMI, ağustosta aylık bazda 0,6 puan artışla 49,8'e yükselmesine rağmen 50 eşik değerinin altında kalarak daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü. Alt endekslerde yeni siparişler 50,6'ya ve ihracat siparişleri 50,1'e çıkarak yeniden genişleme bölgesine geçerken, analistler iç talepteki süregelen zayıflığın sektör genelini baskılamaya devam ettiğini vurguladı. Hizmet ve inşaat sektörlerini de kapsayan imalat dışı PMI ise ağustos ayında 49,0 seviyesinde sabit kalarak daralma eğilimini korudu.

YURT İÇİ

TÜFE, ağustos ayında aylık bazda yüzde 1,84 artarken, yıllık enflasyon yüzde 31,51 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık artışta en yüksek ağırlığa sahip gruplardan konut yüzde 39,77, ulaştırma yüzde 35,08 ve gıda yüzde 33,79 yükselerek manşet veriye en güçlü katkıyı sağladı. Aylık bazda ulaştırmadaki yüzde 4,82 ve konuttaki yüzde 2,26'lık artış öne çıkarken, gıda grubundaki fiyat artışı yüzde 0,22 ile sınırlı kaldı; endekste takip edilen 174 alt sınıftan 134'ünde artış kaydedildi.

İSO İmalat PMI, ağustosta 47,7'den 48,1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesine çıksa da 50 eşik değerinin altında kalarak sektördeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Jeopolitik belirsizliklerin talebi baskılamasıyla firmalar üretim hacimlerini üst üste üçüncü ay azaltırken; zayıf iş yükü istihdam, satın alma faaliyetleri ve stoklarda gerilemeye yol açtı. Yükselen petrol ve ham madde fiyatları nedeniyle girdi maliyetleri enflasyonu son üç ayın zirvesine tırmanırken, takip edilen tüm sektörlerde siparişler yavaşladı ve üretim artışı kaydeden tek sektör metalik olmayan mineral ürünler oldu.

Yurt İçi ÜFE, ağustos ayında aylık bazda yüzde 2,57 artarken, yıllık bazda yüzde 27,95 seviyesinde gerçekleşti. Sanayinin dört ana sektöründen elektrik ve gaz dağıtımında aylık yüzde 6,03, imalatta yüzde 2,35 artış izlenirken; ana sanayi grupları tarafında en yüksek aylık artış yüzde 6,99 ile enerjide ve yüzde 2,84 ile dayanıklı tüketim mallarında kaydedildi. Yıllık bazda madencilik yüzde 38,88 ve imalat yüzde 29,68 artış gösterirken, alt sektörler bazında aylık yüzde 16,51 yükselen kok ve rafine petrol ürünleri en çok artış kaydeden grup oldu.

Türkiye ekonomisi 2026 yılı ikinci çeyreğinde yıllık bazda yüzde 2,3 büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bir önceki çeyreğe göre yüzde 1,1 artış kaydetti. Harcama tarafında hanehalkı tüketimi yıllık yüzde 3,5 ve yatırımlar yüzde 0,6 artarken; devlet tüketim harcamaları yüzde 1,8, ihracat yüzde 3,4 ve ithalat yüzde 6,4 geriledi. Sektörel bazda tarım yüzde 13,3 ve sanayi yüzde 2,4 genişlerken, inşaat sektörü yüzde 1,9 daraldı; cari fiyatlarla çeyreklik GSYH ise 438 milyar 300 milyon dolar oldu.

Mevsem etkisinden arındırılmış işsizlik oranı temmuz ayında bir önceki aya göre 0,5 puan artarak yüzde 8,1 seviyesine yükselirken, istihdam oranı 0,6 puan azalışla yüzde 48,3'e geriledi. Aynı dönemde genç nüfusta işsizlik oranı 1,5 puanlık artışla yüzde 14,5'e, geniş tanımlı atıl işgücü oranı ise 1,8 puan yükselişle yüzde 30,6'ya tırmandı. İstihdam edilenlerin sayısı aylık bazda 388 bin kişi azalarak 32 milyon 362 bin kişiye gerilerken, işgücüne katılma oranı yüzde 52,5'e, haftalık ortalama fiili çalışma süresi ise 42,0 saate indi.

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	Haziran	-1,4%	-0,1%	
Yeni	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 (1.Hafta)	1,1%	0,2%	
	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%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	-17,0%	15,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	23,7%	72,1%	
Yeni	TÜFE	Ağustos	31,5%	31,8%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ağustos	29,4%	29,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	3,1%	3,1%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	11,8%	13,7%	
	Cari Denge (mlr USD)	Haziran	-4,2	-1,5	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,1%	7,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Eylül (1.Hafta)	2,7 Milyar (-)	1,1 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
07.09.2026	Euro Bölgesi	GSYH
07.09.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
08.09.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
08.09.2026	Japonya	GSYH
08.09.2026	Çin	Ticaret Dengesi
09.09.2026	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi
09.09.2026	Çin	TÜFE
10.09.2026	Türkiye	Faiz oranı Kararı
10.09.2026	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi
10.09.2026	ABD	ÜFE
10.09.2026	ABD	Konut Satışları
10.09.2026	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
10.09.2026	Almanya	TÜFE
11.09.2026	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi
11.09.2026	ABD	TÜFE
11.09.2026	ABD	Federal Bütçe Dengesi

