

9 KASIM 2026

ELİT PATRON

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

HAFTALIK ARAŞTIRMA RAPORU

KUVEYTTÜRK | Portföy

TEKNOLOJİ HİSSELERİNDEKİ DÜŞÜŞ KÜRESEL PİYASALARIN ODAĞINDA

Küresel piyasalarda ABD ara seçimlerinin ardından teknoloji hisseleri öncülüğünde sert satışlar izlendi. Demokratların Kongre'de çoğunluğu elde etmesiyle, yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarına daha sıkı düzenlemeler getirilebileceği ve yatırımların yavaşlayabileceği endişeleri güçlendi. Güvenli liman talebindeki artış tahvil getirilerinde gerilemeye ve altın fiyatlarında yükselişe neden oldu. Diğer taraftan, ABD'de tarım dışı istihdamın 165 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artması Fed'in ek sıkılaşma ihtimalini destekledi. Bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verileri para politikası beklentileri açısından yakından izlenecektir.

Yurt içinde ekim ayı enflasyonu aylık yüzde 2,58 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon yüzde 29,77 seviyesine yükseldi. Beklentilerin üzerindeki gerçekleşmede gıda fiyatları belirleyici olurken, çekirdek enflasyon göstergelerinde daha dengeli bir görünüm izlendi. Perşembe günü yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu, aralık ayındaki para politikası kararına ilişkin beklentiler açısından önem taşımaktadır.

HAFTALIK DURUM

	30.10.2026	06.11.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.210	12.924	5,8%	4,3%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	10.760	11.482	6,7%	2,0%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	49,94	50,13	0,4%	16,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	101,9	102,3	0,4%	4,0%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,929	4,859	-1,4%	17,0%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	33,02	33,07	0,2%	21,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,37	36,24	-0,4%	5,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	252,5	246,8	-2,3%	20,5%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	3.875,4	4.070,3	5,0%	-5,7%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.218,1	6.552,4	5,4%	10,1%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	78,8	83,6	6,1%	-14,7%	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

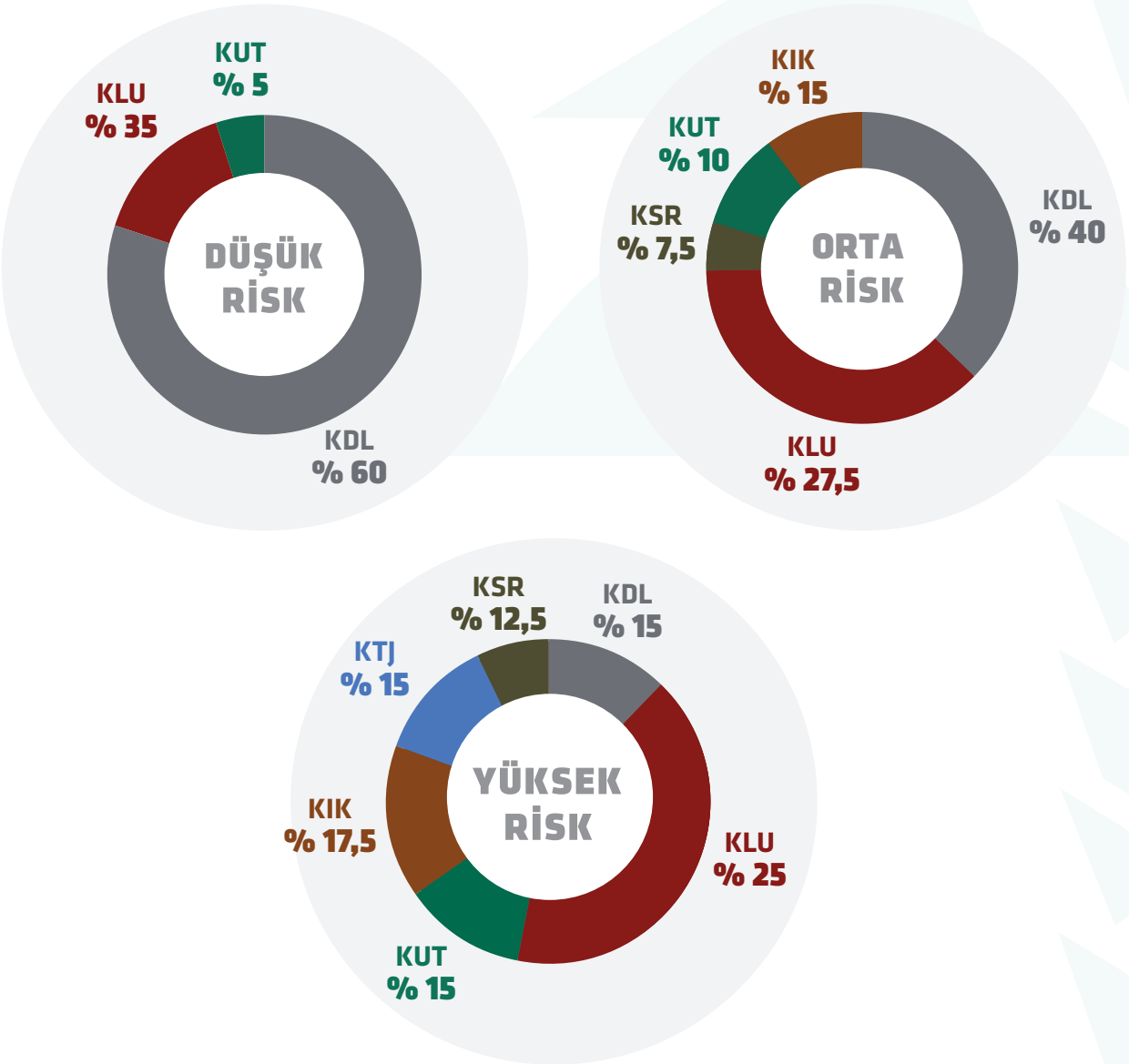
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

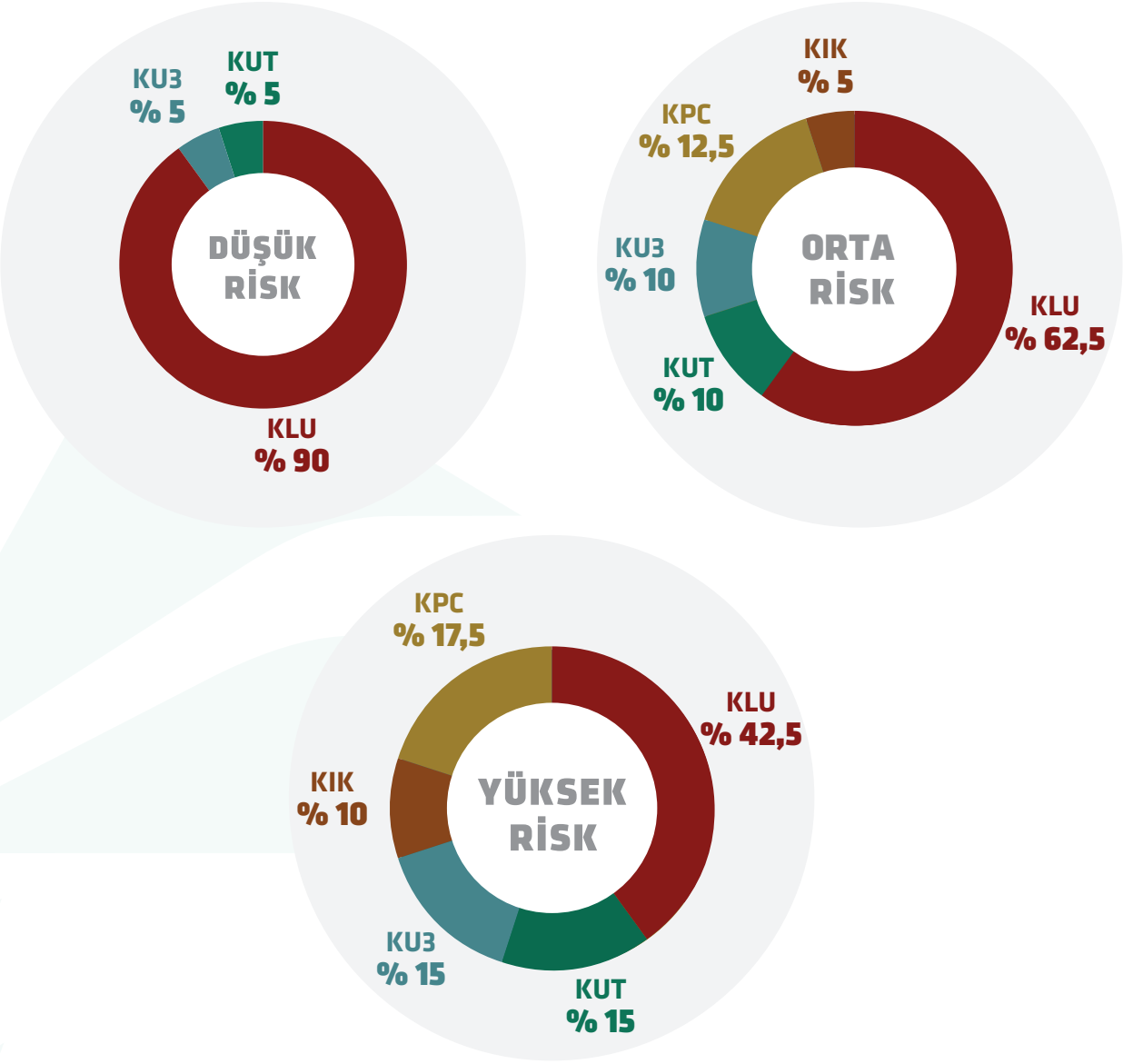
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 ekim ayında 165 bin artarak 70 bin seviyesindeki piyasa beklentilerini belirgin şekilde aşarken, işsizlik oranı yüzde 4,1'e geriledi. Aynı dönemde ortalama saatlik kazançlar aylık bazda yüzde 0,4 (beklenti %0,3) ve yıllık bazda yüzde 3,1 (beklenti %2,9) artışla tahminlerin üzerinde gerçekleşti. İş gücü piyasasının dirençli seyrini koruduğuna ve ücret baskılarının sürdüğüne işaret eden veriler, FED'in önümüzdeki dönem para politikası adımlarında temkinli duruşunu koruyabileceği yönündeki beklentileri destekledi.

ABD'de imalat sanayi PMI, ekim ayında önceki aya göre 1 puan artarak 55,5'e yükseldi ve 54,5 seviyesindeki piyasa beklentilerini aşarak sektördeki büyümenin ivme kazandığına işaret etti. Alt endeksler bazında yeni siparişler 55,5'e ve üretim endeksi 59,0'a yükselirken, istihdam endeksi 52,4 seviyesine gerilese de eşik değerin üzerindeki seyrini sürdürdü. İmalat sanayisindeki 12 sektörde genişleme, 3 sektörde ise daralma kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI, ekim ayında eylüldeki 52,9 seviyesinden 52,7 puana gerileyerek son iki ayın en düşük seviyesini kaydetti. İmalat sanayi üretim endeksinin de 53,6'dan 52,8'e düşerek son dört ayın dip noktasına çekildiği bu dönemde, yeni siparişlerdeki ivme kaybı ve tedarik zinciri aksamalarına karşın 50 eşik değerinin üzerindeki genişleme seyrinin korunduğu görüldü. Girdi maliyetlerinin mayıs ayından bu yana en hızlı artışını göstermesi üreticilerin satış fiyatlarını yukarı çekmesine neden olurken, imalat sanayisindeki büyüme temposunda göreli bir yavaşlama öne çıktı.

Almanya'da fabrika siparişleri aylık bazda yüzde 4,4 artışla beklentilerin (%4,5) hemen altında gerçekleşerek sanayi üretiminde kısmi bir toparlanmaya işaret etti. Yıllık bazda yüzde 3,3 yükselen siparişlerin yanı sıra ülke ekonomisi üçüncü çeyrekte kamu harcamalarının katkısıyla yüzde 0,2 büyüme kaydetti. Otomotiv ve imalat sektöründeki yüksek maliyetler ile Çin kaynaklı rekabet baskısı varlığını korurken; sanayi tedarikçisi Schaeffler'in 4'ü Almanya'da olmak üzere Avrupa'daki 5 tesisini kapatıp 3 bin 500 kişiyi işten çıkaracağını duyurması sektördeki yapısal risklerin devam ettiğini gösterdi.

Çin'de imalat sanayi PMI, ekim ayında 52,1'den 52,0 seviyesine hafif gerilemesine karşın 50 eşik değerinin üzerinde kalarak genişleme seyrini üst üste 11'inci aya taşıdı. Üretim artışının son altı ayın en yüksek hızına ulaştığı ve yeni siparişlerdeki büyümenin 18 aya yaklaştığı dönemde; özel sektör ve KOBİ odaklı RatingDog endeksi, 50,1'den 49,3'e gerileyerek daralma bölgesine geçen resmi imalat PMI verisinden olumlu ayrıştı. Artan rekabetle fabrika çıkış fiyatlarının düşmesi marj baskılarına işaret ederken, yeni ihracat siparişlerindeki büyüme temposu son üç ayın en düşük seviyesine geriledi.

YURT İÇİ

TÜFE, ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 2,58 artarken yıllık bazda yüzde 29,77 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda konut, su, elektrik ve gaz grubundaki yüzde 40,24'lük yükseliş ile ulaştırmadaki yüzde 36,39 ve gıda grubundaki yüzde 27,73'lük artışlar manşet enflasyonun en yüksek ağırlıklı sürükleyicileri oldu. Aylık tarafta ise gıda ve alkolsüz içeceklerdeki yüzde 3,50'lik tırmanış fiyat artışlarının ana kaynağını oluşturdu. İşlenmemiş gıda, enerji, alkol, tütün ve altın hariç B göstergesi aylık yüzde 2,00 ve yıllık yüzde 28,46 artış gösterirken; çekirdek enflasyonu temsil eden C göstergesi aylık yüzde 2,07 ve yıllık yüzde 28,28 yükseliş kaydetti.

Yurt İçi ÜFE, ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 1,65 ve yıllık bazda yüzde 27,41 artış kaydetti. Sanayinin dört ana sektöründen imalat sanayisinde yıllık yüzde 29,04 ve madencilik-taş ocakçılığında yüzde 35,12 yükseliş yaşanırken, elektrik ve gaz dağıtımı grubunda aylık yüzde 0,80'lik gerilemeye karşın yıllık bazda yüzde 9,07 artış gerçekleşti. Ana sanayi grupları bazında yıllık en yüksek tırmanış yüzde 33,42 ile enerji ve yüzde 28,66 ile ara mallarında izlenirken; alt sektörlerde aylık yüzde 12,79 yükselen ham petrol ve doğal gaz ile yıllık yüzde 128,41 tırmanan kok ve rafine petrol ürünleri üretici maliyet baskısının ana sürükleyicileri oldu.

İSO İmalat PMI, ekim ayında eylüldeki 47,9 seviyesinden 47,3'e gerileyerek Haziran 2026'dan bu yana en düşük düzeyine indi ve sektördeki daralma eğilimini 31'inci aya taşıdı. Zorlu piyasa koşulları ve zayıf talep nedeniyle üretim ile yeni siparişlerdeki yavaşlama son üç ayın en belirgin düzeyine ulaşırken; yükselen petrol fiyatları, ham madde maliyetleri ve döviz kuru etkisiyle girdi maliyeti enflasyonu yüksek seyrini sürdürdü. Firmaların imalatı kısarak stokları sınırlı tutma eğilimi devam ederken, istihdamdaki gerileme son dört ayın en ılımlı düşüşü olarak kayıtlara geçti.

Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, ocak-ekim döneminde yıllık bazda yüzde 15,33 daralarak 883 bin 799 adede geriledi. ODMD verilerine göre bu dönemde otomobil satışları yüzde 16,85 düşüşle 692 bin 916'ya, hafif ticari araç satışları ise yüzde 9,28 azalışla 190 bin 883'e indi. Yalnızca ekim ayında toplam pazarda yüzde 30,84'lük keskin bir daralma izlenirken; ocak-ekim döneminde satışların yüzde 84,6'sını A, B ve C segmentleri, yüzde 66,6'sını ise SUV modeller oluşturdu. Motor türü bazında benzinli otomobiller yüzde 40,7 payla liderliğini sürdürürken, hibrit araçlar yüzde 33,1 ve elektrikli otomobiller yüzde 19,6 pay aldı.

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%	
Yeni	İmalat PMI	Ekim	47,3	47,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,3%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Eylül	9,5%	-0,8%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Eylül	6,8%	14,5%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Eylül	-0,5%	4,1%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (4.Haf-ta)	0,8%	0,3%	
	Tüketici güven endeksi	Ekim	84,8	91,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	101,1	102,5	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	109,2	111,9	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	112,5	111,3	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	83,3	83,0	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Ekim	-30,8%	-24,3%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	-9,3%	-6,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	5,1%	27,6%	
Yeni	TÜFE	Ekim	29,8%	29,8%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	29,6%	29,6%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	2,9%	3,0%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	10,1%	10,4%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	4,1	-5,6	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,4%	7,9%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (4.Hafta)	0,5 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
09.11.2026	Çin	TÜFE
09.11.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
10.11.2026	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi
10.11.2026	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi
10.11.2026	ABD	TÜFE
10.11.2026	Çin	Ticaret Dengesi
11.11.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
11.11.2026	Almanya	TÜFE
12.11.2026	Türkiye	Enflasyon Raporu
12.11.2026	Türkiye	Dış Ticaret Endeksi
12.11.2026	ABD	Konut Satışları
13.11.2026	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
13.11.2026	Türkiye	Cari Denge
13.11.2026	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi
13.11.2026	ABD	ÜFE
13.11.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi

