



**1 HAZİRAN 2026**

KUVEYT TÜRK PORTFÖY  
**ÖZEL BANKACILIK**  
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**

# PIYASA GÖRÜNÜMÜ: JEOPOLİTİK BELİRSİZLİKLER VE ENFLASYON BEKLENTİLERİ



Geçtiğimiz hafta ABD ile İran arasında savaşı sona erdirebilecek bir anlaşmaya yaklaşıldığına yönelik açıklamalar küresel piyasalarda risk iştahını desteklemişti. Ancak yeni haftaya girerken taraflar arasındaki belirsizliklerin devam ettiği görülmektedir. ABD ve İran, taslak anlaşma üzerinde karşılıklı değişiklik önerileri sunmaya devam ederken, henüz somut bir ilerleme sağlanabilmiş değildir. Bu durum, piyasalarda anlaşmaya yönelik iyimserliğin bir miktar zayıflamasına neden olmaktadır. Anlaşma sürecinde net bir sonuç alınamamasıyla birlikte Brent petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim duraksarken, enerji arzına ilişkin endişeler gündemde kalmaya devam etmektedir.

Yurt içinde ise piyasaların odağında cuma günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi yer almaktadır. Piyasa beklentileri aylık enflasyonun yüzde 1,7 seviyesinde gerçekleşeceğine işaret etmektedir. Beklentilere paralel veya daha düşük gelecek bir veri, dezenflasyon sürecine yönelik güveni artırarak yıl içerisinde faiz indirim beklentilerini destekleyebilecekken; yukarı yönlü sürpriz bir veri ise para politikasına ilişkin beklentilerin yeniden gözden geçirilmesine neden olabilir.

## KÜRESEL

**ABD ekonomisi öncü veride 2026 yılının ilk çeyreğinde yüzde 1,6 oranında büyüyerek öngörülen yüzde 2,0 oranındaki performansın altında kalırken, büyümeye ihracat, yatırım, tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artış katkı sağladı, buna karşılık ithalattaki yükseliş GSYH hesabını aşağı yönlü etkiledi.** Aynı dönemde Fed'in yakından izlediği kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi yüzde 4,5 oranında artarak 2022'nin üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi de yüzde 4,4 oranına revize edildi. Böylece ilk çeyrek verileri, büyümenin beklentilere göre daha ılımlı seyrettiğini ancak fiyat baskılarının belirgin şekilde güçlenmeye devam ettiğini gösterdi.

**ABD'de kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi nisan ayında yıllık bazda yüzde 3,8 oranında artarak Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti.** Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE endeksi de mart ayındaki yüzde 3,2 oranından nisan ayında yüzde 3,3 oranına yükselerek temel enflasyon baskılarının güçlenmeye devam ettiğini gösterdi. Aynı dönemde ulusal ortalama perakende benzin fiyatlarının yüzde 12,3 oranında artması ve savaşın başladığı şubat sonundan bu yana toplam artışın yüzde 50 oranını aşması, enerji kaynaklı baskıların enflasyon görünümünü bozduğuna işaret etti. İran ile yaşanan çatışmaların Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyatı aksatması nedeniyle enerji, gübre, alüminyum ve tüketici ürünlerinde tedarik baskılarının artması, önümüzdeki dönemde fiyatlama davranışları üzerindeki risklerin sürdüğünü gösterdi.

**ABD Hazine Bakanlığı, İran'ın askeri amaçlı petrol satışlarını hedef alan yeni yaptırımlar açıklayarak Tahran'ın enerji gelirleri üzerindeki baskıyı artırdı.** Açıklamada, İran ordusunun ham petrol satışlarını paravan şirketler ve gölge filo gemileri üzerinden yürüttüğü, bu gelirlerin ise askeri kapasitenin yeniden inşasında kullanıldığı belirtildi. Bu kapsamda İran Genelkurmay Başkanlığına bağlı Sepehr Energy Jahan ile bağlantılı bazı şirketler yaptırım listesine eklendi. ABD yönetimi, İran'ın petrol gelirleri yoluyla bölgedeki askeri tehdit kapasitesini yeniden güçlendirmesine izin vermeyeceği mesajını verdi.

**Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi mayıs ayında 0,3 puan artarak 93,5 seviyesine yükseldi ve 92,8 düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.** Aynı dönemde AB genelinde ekonomik güven endeksi de 0,3 puan artışla 93,7 seviyesine çıktı. Endekste ki toparlanmada özellikle hizmet sektörü ile tüketici güvenindeki kısmi iyileşme etkili olurken, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi eksi 20,6 seviyesinden eksi 19,0 seviyesine yükseldi. Veriler, zayıf seviyelere rağmen ekonomik güvenin mayıs ayında sınırlı da olsa toparlanma sinyali verdiğini gösterdi.

**AMB'nin 28-29 Nisan toplantı tutanakları, faizleri sabit tutma kararının beklenenden daha zor alındığını ve birçok üyenin faiz artışına karşı çıkmayacak noktaya geldiğini gösterdi.** Tutanaklarda, enerji fiyatları kaynaklı kalıcı enflasyon baskıları nedeniyle enflasyondaki geçici yükselişi faiz artırmadan tolere etme stratejisinin giderek daha fazla sorgulandığı vurgulandı. Orta Doğu'daki savaş ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerin petrol fiyatlarında yüksek oynaklık yaratarak Euro Bölgesi'nde hem enflasyon hem de büyüme görünümünü baskıladığı belirtildi. Piyasalarda, nisan ayında yüzde 3,0 oranında gerçekleşen enflasyonun AMB hedefinin üzerinde kalmaya devam etmesi nedeniyle 11 Haziran toplantısında faiz artışı ihtimalinin güçlendiği değerlendiriliyor.

**Çin'de resmi imalat PMI mayıs ayında 50,3 seviyesinden 50,0 seviyesine gerileyerek fabrika faaliyetlerinde ivme kaybına işaret ederken, imalat dışı PMI 49,4 seviyesinden 50,1 seviyesine yükselerek yeniden büyüme bölgesine geçti.** İlk çeyrekteki güçlü performansın ardından nisan ayında sanayi üretimi ve perakende satışlar dahil birçok göstergede görülen zayıflama, ekonomide yavaşlama sinyallerini güçlendirdi. Buna karşılık yarı iletken, bilgisayar ve yapay zekâ bağlantılı ürünlere yönelik küresel talep ihracatı desteklemeyi sürdürürken, bu kalemlerin nisan ayı ihracat büyümesinin yaklaşık yarısını oluşturduğu tahmin ediliyor. Çin Merkez Bankası'nın politika kredi faizini rekor düşük seviyeye çekmesi ve Pekin yönetiminin kamu hizmetlerine erişimi genişletmeye yönelik yeni adımları, büyümeyi destekleme çabasının sürdüğünü gösterdi.

## YURT İÇİ

**Ekonomik güven endeksi mayıs ayında yüzde 0,8 oranında artarak 96,4 seviyesinden 97,2 seviyesine yükseldi ve nisan ayındaki zayıf görünümün ardından sınırlı bir toparlanmaya işaret etti.** Aynı dönemde tüketici güven endeksi yüzde 0,3 oranında artarak 85,8 seviyesine, reel kesim güven endeksi ise yüzde 2,4 oranında yükselerek 101,0 seviyesine çıktı. Buna karşılık hizmet sektörü güven endeksi yüzde 0,6 oranında gerileyerek 109,0 seviyesine, inşaat sektörü güven endeksi ise yüzde 1,7 oranında düşerek 82,1 seviyesine indi. Perakende ticaret sektörü güven endeksinin yüzde 0,8 oranında artarak 112,5 seviyesine yükselmesi, iç talep tarafında görece olumlu görünümün sürdüğünü gösterdi.

**Türkiye'nin nisan ayı hidrolik elektrik üretimi 11,66 milyar kilovat saat ile aylık bazda tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, toplam elektrik üretiminin yüzde 41,4 oranı hidroelektrik santrallerinden karşılandı.** Aynı dönemde yenilenebilir kaynaklı elektrik üretimi 19,85 milyar kilovat saate, yerli kaynaklı üretim ise 23,35 milyar kilovat saate çıkarak aylık bazda rekor kırdı; böylece yerli kaynakların payı yüzde 83,0 oranına, yenilenebilir kaynakların payı ise yüzde 70,5 oranına yükseldi. 2026 yılının ilk dört aylık döneminde de hidrolik, yenilenebilir ve toplam yerli üretimde tarihsel olarak en yüksek seviyeler kaydedildi. Veriler, yağışların desteğiyle Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir ve yerli kaynak kullanımını belirgin şekilde artırarak dışa bağımlılığı azaltan bir görünüm ortaya koydu.

**Peru Çevre Bakanı Juan Carlos Castro Vargas Paredes del Castillo, kritik mineraller alanında Türkiye ile işbirliği fırsatlarının arttığını ve İstanbul'da düzenlenen OECD Kritik Mineraller Forumu'nun bu açıdan önemli bir zemin sunduğunu söyledi.** Peru'nun artık yalnızca ham madde ihraç eden bir ülke olmak istemediğini vurgulayan Bakan, madencilikte işleme, katma değer yaratma ve sürdürülebilir kalkınma odaklı bir sanayi yapısı hedeflediklerini belirtti. Bu kapsamda Türkiye ile ortak üretim, yatırım ve teknoloji geliştirme alanlarında işbirliğini ilerletmek amacıyla büyükelçilikler üzerinden bir mutabakat zaptı taslağı hazırlanması konusunda mutabık kalındığı ifade edildi. Açıklamalar, enerji dönüşümünde kritik minerallere yönelik artan küresel talebin Türkiye ile Peru arasında madencilik, sürdürülebilirlik ve tedarik zinciri işbirliğini güçlendirebileceğine işaret etti.



## HAFTALIK DURUM

	22.05.2026	29.05.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.985	16.962	-0,1%	36,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.808	13.663	-1,1%	21,3%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,7	45,9	0,3%	6,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,2	98,9	-0,3%	0,6%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,6	4,5	-2,6%	7,2%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	33,4	35,7	7,1%	31,5%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	40,4	44,3	9,5%	29,0%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	251,2	240,0	-4,5%	17,2%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.509,4	4.539,3	0,7%	5,2%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.630,2	6.689,6	0,9%	12,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	111,0	110,9	-0,1%	13,1%	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

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



## ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Mart	-1,1%	2,2%	
İmalat PMI	Nisan	45,7	47,9	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Mayıs	74,1%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	1,6%	7,8%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	5,6%	11,2%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	-6,8%	-5,3%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mayıs (3.Hafta)	0,2%	0,3%	
Tüketici güven endeksi	Mayıs	85,8	85,5	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mayıs	101	98,6	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	109,0	109,7	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	112,5	111,6	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	82,1	83,6	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	-6,1%	12,7%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Nisan	2,6%	-2,1%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Nisan	40,5%	35,9%	
TÜFE	Nisan	32,4%	30,9%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mayıs	28,9%	27,5%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mayıs	3,3%	3,5%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Mart	21,2%	15,6%	
Cari Denge (milyar USD)	Mart	-9,7	-7,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Mart	8,1%	8,4%	
Dolarizasyon	Mayıs (3.Hafta)	0,5 Milyar (+)	0,01 Milyar (-)	

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtilir

Stabilite Belirtilir

Büyüme Belirtilir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

## EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
01.06.2026	Almanya	Perakende Satışlar
01.06.2026	Türkiye	GSYH
01.06.2026	Türkiye	İmalat PMI
01.06.2026	Almanya	İmalat PMI
01.06.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
01.06.2026	ABD	İmalat PMI
02.06.2026	Türkiye	Öncü Ticaret Açığı
02.06.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
03.06.2026	Japonya	İmalat ve Hizmet PMI
03.06.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
03.06.2026	ABD	Bej Kitap
04.06.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
05.06.2026	Türkiye	TÜFE
05.06.2026	Euro Bölgesi	GSYH
05.06.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **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.

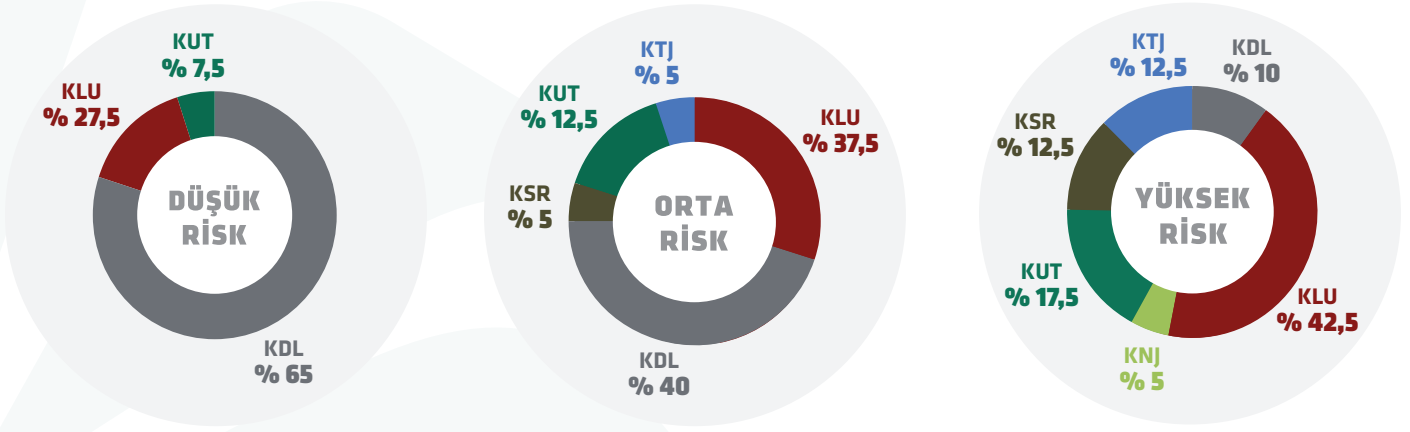
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

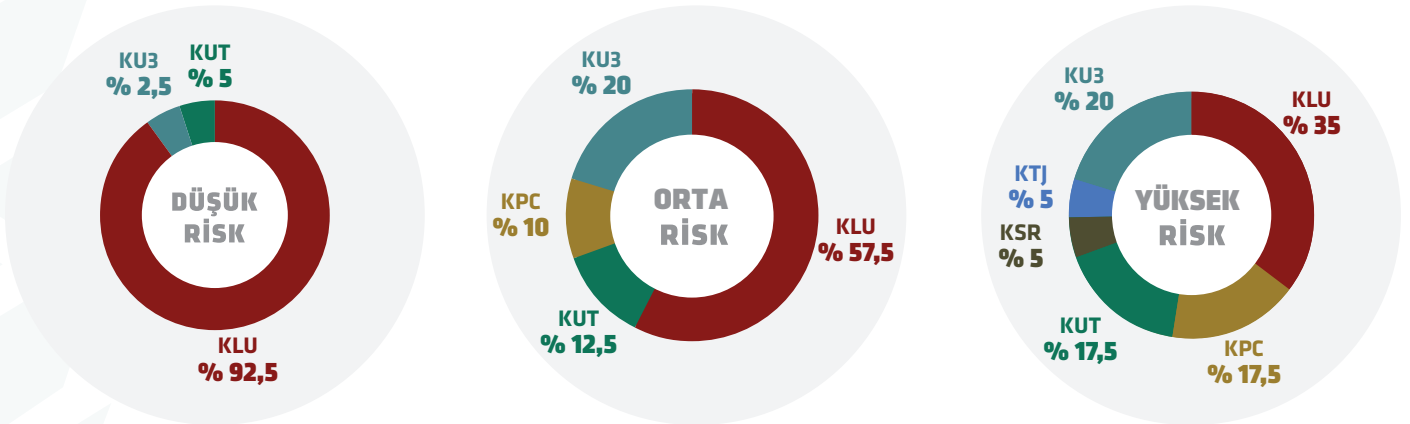
### Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



### Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **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.

## 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.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **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.

