



6 NİSAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

JEOPOLİTİK RİSKLER YÜKSEK SEYRİNİ KORUMAYA DEVAM ETMEKTEDİR



Jeopolitik belirsizlikler nisan ayı itibarıyla da yüksek seyrini korumaktadır. ABD Başkanı Donald Trump, ulusa sesleniş konuşmasında önümüzdeki iki üç hafta içerisinde son derece sert saldırılar düzenleneceğini ifade etti. Bu açıklamalar ile birlikte küresel piyasalarda beklenen rahatlama görülmedi. Hafta sonu ABD'ye ait savaş uçağının düşürülmesi gibi gelişmeler jeopolitik riskleri daha da artırdı. Yeni haftaya girerken Trump'ın İran'a Hürmüz Boğazı'nı belirli bir süre içinde açması yönünde ultimatom verdiği izlenirken, aksi senaryoda enerji altyapısına yönelik saldırı riskinin artabileceği değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, barış sürecine yönelik somut bir adım atılmadıkça küresel risk iştahında önemli bir toparlanma beklentisi zayıf kalmaktadır.

Yurt içinde mart ayı enflasyonu, gıda fiyatlarındaki ivme kaybının etkisiyle beklentilerin altında kalarak yüzde 1,94 olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, ay sonuna doğru gıda fiyatlarında yeniden hızlanan artışlar ve akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin gecikmeli etkileri, nisan ayı enflasyonu açısından yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Diğer taraftan, artan maliyet baskıları ve belirsizlik ortamı imalat sanayinde zayıflamaya işaret etmektedir. Şubat ayında 49,3 ile son 22 ayın en yüksek seviyesine ulaşan PMI endeksi, mart ayında 47,9'a gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesine indi. Yeni siparişlerdeki yavaşlama ile birlikte firmaların üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerinde temkinli bir duruş sergilediği görülmektedir. Artan küresel belirsizlik, öncü göstergelerdeki zayıflık ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi, yurt içinde de risk iştahının sınırlı kalmasına neden olabilir.

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.

KÜRESEL

ABD Başkanı Donald Trump, İran ile bir ayı aşkın süredir devam eden savaşta Tahran yönetimine yeni bir tehdit yönelterek ya anlaşma yapılmasını ya da Hürmüz Boğazı'nın açılmasını istedi. Trump, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında İran'a on gün süre verdiğini hatırlatarak "Zaman daralıyor, cehennemi yaşamalarına 48 saat kaldı" ifadelerini kullandı. Saatler önce yaptığı açıklamada İran tarafından ABD savaş uçaklarının düşürülmesinin olası müzakereleri etkilemeyeceğini belirten Trump, mevcut durumu doğrudan savaş olarak niteledi. Trump ayrıca İran'a yönelik saldırıları yoğun ve hassas bir askeri operasyon olarak tanımlarken haberlerde olayın yansıtılış biçiminden memnun olmadığını söyledi.

ABD'de tarım dışı istihdam mart ayında 65 bin kişilik piyasa beklentilerine karşı 178 bin kişi artarak iş gücü piyasasında güçlü bir toparlanmaya işaret etti. Aynı dönemde, işsizlik oranı yüzde 4,3 seviyesine gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 3,5 oranında artarak ücret baskılarının sınırlı kaldığını gösterdi. Veriler incelendiğinde, İran ile savaşın başladığı ilk ayda ABD ekonomisinin istihdam tarafında dirençli kaldığını ortaya koydu. Güçlü istihdam görünümü Fed'in faiz indirimlerinde daha temkinli davranabileceği beklentisini destekledi.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon mart ayında 0,6 puan artarak yüzde 2,5 seviyesine yükselmesine rağmen piyasa beklentileri olan yüzde 2,6 seviyesinin hafif altında kaldı. Aynı dönemde, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonun yüzde 2,3 seviyesine gerilemesi ve hizmetler enflasyonundaki düşüş, fiyat baskılarında sınırlı bir yumuşamaya işaret etti. Ancak Orta Doğu'daki savaşın uzamasıyla birlikte yükselen petrol ve doğalgaz fiyatları enflasyon görünümünü yeniden bozarken, büyüme tahminleri aşağı çekiliyor ve şirketler talep zayıflığına hazırlanıyor. Bu tablo, AMB'nin önümüzdeki çeyreklerde faiz indiriminden çok daha temkinli bir duruş sergilemesine, hatta bazı üyelerce faiz artışı ihtimalinin yeniden değerlendirilmesine neden oluyor.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI mart ayında bir önceki aya kıyasla 0,8 puan artarak 51,6 seviyesine yükselerek son 45 ayın en yüksek düzeyine çıktı ve 51,4 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Veri, üretim ve yeni siparişlerdeki artışla bölge imalat sanayisinde büyümenin hız kazandığına işaret etti. PMI'nın 50 eşik değerinin üzerinde kalması sektörde toparlanmanın sürdüğünü gösterirken, girdi fiyatlarında Ekim 2022'den bu yana en hızlı artışın görülmesi maliyet baskılarının yeniden güçlendiğini ortaya koydu. Bu görünüm, büyüme tarafında olumlu sinyal verirken enflasyon cephesinde Avrupa Merkez Bankası açısından temkinli duruş ihtimalini canlı tuttu.

Almanya'da yıllık enflasyon mart ayında yüzde 2,0 seviyesinden yüzde 2,8 seviyesine yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti ve son bir yılı aşkın dönemin en yüksek seviyesine çıktı. Aylık enflasyon da yüzde 1,2 oranında artarken, İran savaşıyla yükselen petrol ve doğalgaz fiyatlarının Avrupa genelinde fiyat baskılarını yeniden artırdığı görüldü. İspanya'da enflasyon yüzde 3,3 seviyesine yükseldi. Artan enerji maliyetleri ve bozulan enflasyon beklentileri, AMB'nin faiz indirimleri konusunda daha temkinli kalmasına ve hatta piyasada faiz artışı ihtimalinin yeniden fiyatlanmasına yol açıyor.



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.

YURT İÇİ

Mart ayında tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda yüzde 1,94 ve yüzde 30,87 oranlarında artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde, yıllık çekirdek enflasyon yüzde 29,68 seviyesine yükselirken aylık bazda en güçlü fiyat artışı 4,52 ile ulaştırma grubunda gerçekleşti; gıda fiyatları ise yüzde 1,8 oranında arttı. Yıllık bazda alt kalemler incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içecekler yüzde 32,36, ulaştırma yüzde 34,35, konut ve enerji kalemi ise yüzde 42,06 oranında artış göstererek enflasyona en yüksek katkıyı verdi. Ayrıca, üretici fiyatları ise aylık bazda artış yüzde 2,3 seviyesine gerilerken yıllık ÜFE yüzde 28,08 olarak kaydedildi.

Ekonomik güven endeksi mart ayında aylık bazda yüzde 2,8 oranında gerileyerek 100,7 seviyesinden 97,9 seviyesine düştü ve genel ekonomik görünüme ilişkin temkinli seyrin sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde, tüketici güven endeksi yüzde 0,8 oranındaki azalışla 85 seviyesine inerken, reel kesim güven endeksi de yüzde 3,9 oranındaki düşüşle 100 seviyesine geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi yüzde 0,5 düşüşle 113,2, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 2,0 azalışla 113,6 oldu. Ayrıca, inşaat sektörü güven endeksi ise yüzde 3,9 gerileyerek 80,6 seviyesine inerek en zayıf görünüm sergileyen sektörlerden biri oldu.

Şubat ayında Türkiye'nin ihracatı yıllık bazda yüzde 1,5 oranında artarak 21 milyar dolar, ithalatı ise yüzde 5,5 oranında yükselerek 30 milyar 100 milyon dolar oldu. Bu görünümle dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre yüzde 15,9 oranında artarak 9 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise yüzde 72,7 seviyesinden yüzde 70 seviyesine geriledi. Ocak-şubat döneminde dış ticaret açığı yüzde 13,8 oranındaki artışla 17 milyar 400 milyon dolara çıkarken, aynı dönemde ihracat yüzde 1,3 oranında daraldı ve ithalat yüzde 2,8 oranında arttı. Ayrıca, enerji ve altın hariç dış ticaret açığının 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi, çekirdek dış dengede de zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

Şubat ayında işsiz sayısı bir önceki aya göre 133 bin kişi artarak 2 milyon 981 bin kişi seviyesine yükselirken, işsizlik oranı 0,3 puan artışla yüzde 8,5 oldu. Aynı dönemde, istihdam 153 bin kişi artarak 32 milyon 158 bine, istihdam oranı ise 0,2 puan yükselerek yüzde 48,2 seviyesine çıktı. İşgücüne katılma oranı 0,3 puan artışla yüzde 52,6 seviyesine yükselirken, toplam işgücü 35 milyon 139 bin kişi olarak kaydedildi. Ayrıca, genç nüfusta işsizlik oranının 1,4 puan artarak yüzde 15,8 seviyesine çıkması ise işgücü piyasasında kırılmanın özellikle gençler tarafında sürdüğüne işaret etti.

İmalat PMI mart ayında 49,3 seviyesinden 47,9 seviyesine gerileyerek son beş ayın en düşük düzeyine indi ve imalat sanayinde daralmanın yeniden belirginleştiğine işaret etti. Aynı dönemde, yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki zayıflama, Orta Doğu'daki savaşın yarattığı belirsizlik ve artan fiyat baskılarıyla birlikte üretimde Kasım 2025 tarihinden bu yana en sert düşüşü beraberinde getirdi. Navlun, yakıt, petrol ve ham madde maliyetlerindeki artış girdi ve nihai ürün fiyatlarında son iki yılın en hızlı yükselişlerinden birini yaratırken, tedarik sürelerinde de belirgin bozulma görüldü. Talepteki zayıflık nedeniyle firmaların istihdamı, satın alma faaliyetlerini ve stoklarını azaltması, sektörün kısa vadeli görünümünde temkinli seyrin sürdüğünü gösterdi.

HAFTALIK DURUM

	27.03.2026	03.04.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.768	15.154	2,6%	22,2%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.698	12.936	1,9%	14,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,4	44,6	0,4%	3,8%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,2	100,0	-0,1%	1,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,4	4,3	-2,1%	4,6%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,7	30,5	-3,8%	12,1%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	38,9	37,8	-2,6%	10,3%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	290,9	279,6	-3,9%	36,5%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.493,0	4.676,4	4,1%	8,4%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.420,7	6.683,8	4,1%	12,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	99,7	104,3	4,7%	6,4%	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



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Ocak	-1,8%	-2,1%	
İmalat PMI	Mart	47,9	49,3	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Mart	74,0%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Şubat	15,8%	9,7%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Şubat	4,7%	-1,0%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Şubat	-2,2%	-5,7%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Nisan (1.Hafta)	0,9%	-0,1%	
Tüketici güven endeksi	Mart	85,0	85,7	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mart	100,0	104,1	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,2	113,8	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,6	115,9	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	80,6	83,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	12,7%	2,5%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Şubat	30,3%	-4,7%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Şubat	42,3%	15,7%	
TÜFE	Mart	30,9%	31,5%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mart	25,4%	24,1%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mart	3,8%	3,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ocak	18,8%	16,3%	
Cari Denge (milyar USD)	Ocak	-6,8	-7,3	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Şubat	8,5%	8,1%	
Dolarizasyon	Nisan (1.Hafta)	2,2 Milyar (+)	0,8 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
06.04.2026	ABD	İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri PMI
06.04.2026	ABD	Conference Board İstihdam Trendi
07.04.2026	Japonya	Hane Halkı Harcamaları
07.04.2026	Çin	Döviz Rezervleri
07.04.2026	Euro Bölgesi	Yatırımcı Güveni
07.04.2026	ABD	Öncü Dayanımlı Mal Siparişleri
07.04.2026	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi
08.04.2026	Almanya	Fabrika Siparişleri
08.04.2026	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
09.04.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
09.04.2026	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi
09.04.2026	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (4Ç)
10.04.2026	Çin	TÜFE
10.04.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.04.2026	Almanya	TÜFE
10.04.2026	ABD	TÜFE

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.

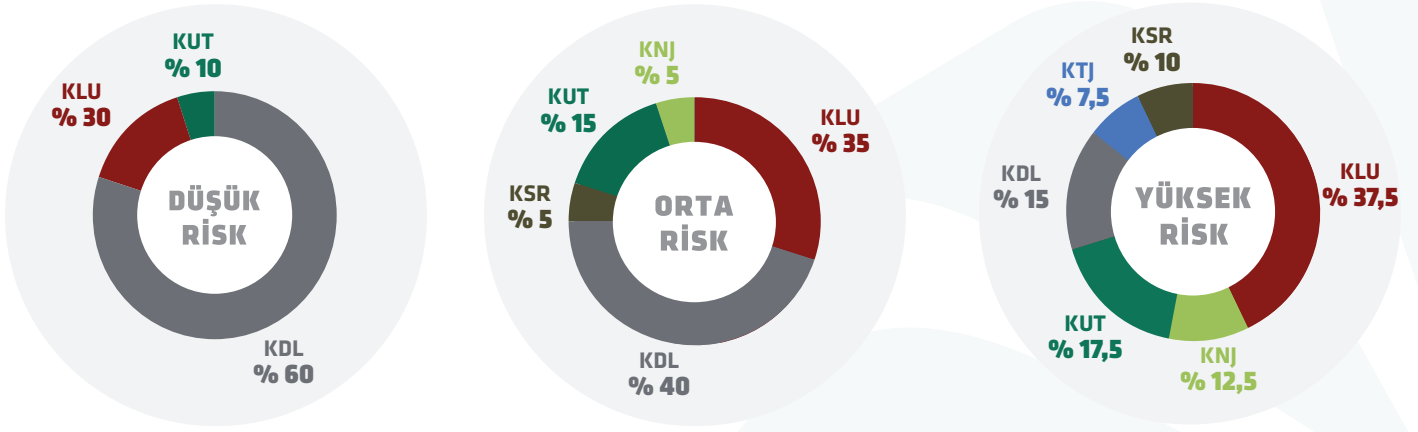
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

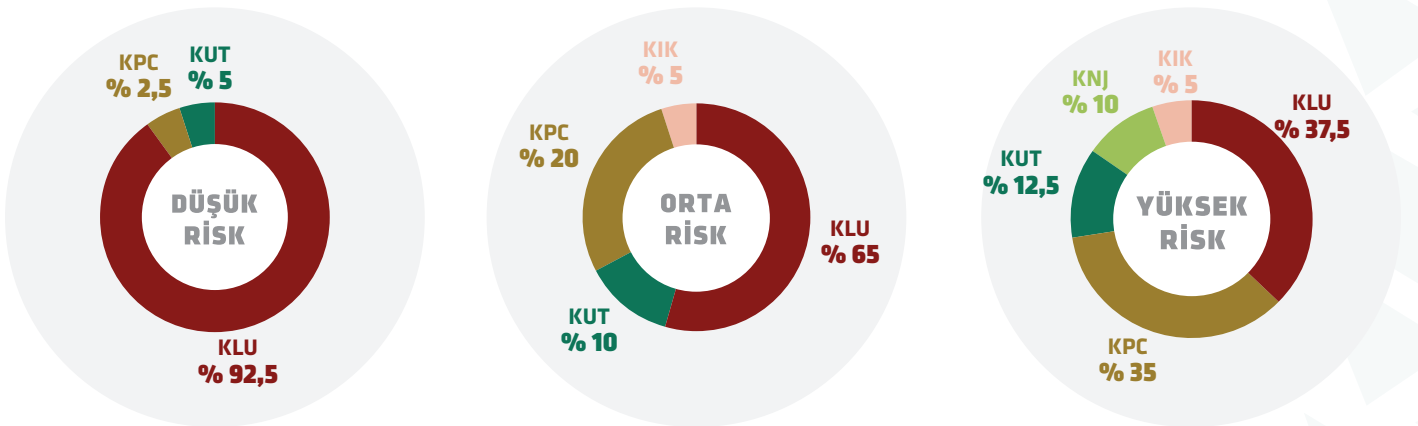
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



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

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e 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.

