



8 HAZİRAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

KÜRESEL RİSKLER VE MERKEZ BANKALARININ TEMKİNLİ DURUŞU



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta risk iştahı zayıfladı. Bu görünümün arkasında hem ekonomik veriler hem de jeopolitik gelişmeler etkili oldu. ABD'de Broadcom'un güçlü finansal sonuçlarına rağmen uzun vadeli yapay zekâ gelir beklentilerinde piyasanın beklediği ölçüde yukarı yönlü revizyona gitmemesi, yarı iletken hisselerinde kâr realizasyonlarını beraberinde getirdi. Ayrıca ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin ötelenmesine neden oldu. Fed'in faiz indirimlerinden ziyade yıl sonunda olası bir faiz artırımının fiyatlanmaya başlandığı takip edilmektedir. Jeopolitik tarafta ise İsrail ile İran arasında yeniden artan gerilim risk iştahını baskılamakta, Brent petrol fiyatı 95 dolar seviyesinin üzerine yükseldi.

Yurt içinde tüketici enflasyonu mayıs ayında aylık %1,71 ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %32,61 seviyesine yükseldi. Beklentilerden sapmada mevsimsel etkiler nedeniyle yükselen giyim fiyatları belirleyici oldu. TCMB, enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma olması durumunda ilave sıkılaştırma adımları atılabileceğini vurgulamayı sürdürmektedir. Bu gelişmeler sonrasında, kısa vadede faiz indirimi beklentileri büyük ölçüde ortadan kalkarken, piyasa fiyatlamalarında TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu daha uzun süre koruyacağı ve gerektiğinde ek sıkılaştırma adımları atabileceği beklentisi güç kazandı.

KÜRESEL

ABD'de tarım dışı istihdam mayıs ayında 88 bin kişilik beklentinin üzerinde 172 bin kişi artarak iş gücü piyasasında dirençli görünümün sürdüğüne işaret etti. Nisan ayı istihdam verisinin 115 binden 179 bine revize edilmesiyle birlikte iki aylık toplam yukarı yönlü revizyon 93 bin kişi oldu. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda yüzde 0,3 oranında, yıllık bazda ise yüzde 3,4 oranında artarak ücret artışlarının beklentilere paralel seyrettiğini gösterdi. İşsizlik oranının mayıs ayında yüzde 4,3 seviyesinde sabit kalması, istihdam artışına rağmen iş gücü piyasasında dengeli görünümün korunduğunu ortaya koydu.

Fed'in Bej Kitap raporu, ABD ekonomisinde son haftalarda faaliyetlerin hafif ila orta düzeyde arttığını, buna karşılık istihdam görünümünde belirgin bir değişim yaşanmadığını ortaya koydu. Raporda, enflasyonun Fed bölgelerinin çoğunda bir önceki döneme göre daha yüksek seyrettiği ve bu görünümde Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatları üzerindeki etkisinin belirleyici olduğu vurgulandı. Enerji maliyetlerindeki artışın nakliye, ambalaj, gıda ve gübre gibi kalemler üzerinden daha geniş fiyat baskıları yarattığı belirtilirken, bu durum enflasyondaki katılığı destekleyen başlıca unsur olarak öne çıktı. Bu tablo, piyasaların 16-17 Haziran toplantısında Fed'in faizleri sabit bırakacağı beklentisini korurken, ileriye dönük sıkı duruş ihtimalinin de gündemde kalmasına neden oluyor.

ABD'de ISM hizmetler endeksi mayıs ayında 54,5 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek düzeyine çıktı ve hizmet sektöründe talebin güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Yeni siparişler ve ticari faaliyetlerdeki artış, toptan ticaret, eğlence, rekreasyon ve inşaat dahil olmak üzere birçok hizmet alanında büyümenin sürdüğünü gösterdi. Buna karşılık ödenen fiyatlar endeksinin 71,3 seviyesine yükselerek Ağustos 2022'den bu yana en yüksek düzeye çıkması, İran savaşı kaynaklı enerji ve ulaşım maliyetlerinin enflasyonist baskıları artırdığını ortaya koydu. Stok endeksinin rekor seviyeye ulaşması da şirketlerin tedarik zinciri aksaklıklarına karşı daha temkinli hareket ettiğine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon mayıs ayında yüzde 3,2 oranına yükselerek nisan ayındaki yüzde 3,0 oranının üzerine çıktı ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyonun yüzde 2,5 oranına, hizmet enflasyonunun ise yüzde 3,5 oranına yükselmesi, fiyat baskılarının enerji dışındaki kalemlere de yayıldığını gösterdi. Artan enerji maliyetleriyle birlikte Fransa, İtalya ve İspanya'da enflasyon hızlanırken, Almanya'da genel enflasyonun yüzde 2,7 oranına gerilemesi bölge içindeki ayrışmayı ortaya koydu. Bu görünüm, büyümedeki zayıflamaya rağmen AMB'nin 11 Haziran toplantısında faiz artışına gitme ihtimalini güçlendirdi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar nisan ayında aylık bazda yüzde 0,4 oranında gerileyerek yüzde 0,3 oranındaki beklentiden daha zayıf gerçekleşirken, yıllık bazda yüzde 1,0 oranında artış kaydetti. AB genelinde de perakende satışlar aylık bazda yüzde 0,5 oranında azalırken, yıllık bazda yüzde 0,9 oranında yükseldi. Aylık görünümde Danimarka, Romanya, Belçika ve Slovakya'daki sert düşüşler dikkat çekerken, yıllık bazda Litvanya, Bulgaristan ve Lüksemburg en güçlü artışların görüldüğü ülkeler oldu. Veriler, Euro Bölgesi'nde tüketimin yıllık bazda ılımlı artışını koruduğunu ancak aylık bazda talep ivmesinin zayıfladığını gösterdi.



YURT İÇİ

Mayıs ayında tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 1,71 oranında artarak nisan ayındaki sert yükselişe kıyasla yavaşlarken, yıllık enflasyon yüzde 32,61 oranına çıkarak yukarı yönlü seyrini sürdürdü. Yıllık çekirdek enflasyon yüzde 30,44 oranına yükselirken, beş aylık enflasyon yüzde 16,61 oranında, 12 aylık ortalamalara göre artış ise yüzde 32,24 oranında gerçekleşti. Yıllık bazda en yüksek katkı gıda, ulaştırma ve konut kalemlerinden gelirken, aylık bazda en sert artış yüzde 11,29 oranı ile giyim ve ayakkabı grubunda görüldü. Üretici fiyatlarında aylık artış yüzde 2,75 oranına gerilerken, yıllık ÜFE'nin yüzde 28,93 oranına yükselmesi maliyet baskılarının sürdürdüğüne işaret etti.

Türkiye ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda yüzde 2,5 oranında, çeyreklik bazda ise yüzde 0,1 oranında büyüyerek piyasa beklentilerinin altında bir performans sergiledi. Büyümeye en yüksek katkı 3,4 puan ile hanehalkı tüketiminden gelirken, yatırımlar ve kamu tüketimi pozitif katkı sağladı; buna karşılık net ihracat büyümeyi 2,5 puan aşağı çekti. İlk çeyrekte mal ve hizmet ihracatı yüzde 12,7 oranında artarken, ithalat yüzde 2,0 oranında geriledi; buna rağmen dış talebin büyümeye negatif katkı vermesi dikkat çekti. Sektörel tarafta sanayi yüzde 0,8 oranında daralırken, bilgi ve iletişim, tarım, inşaat ve hizmet kalemlerindeki büyüme ekonomide sınırlı fakat dengeli bir genişlemeye işaret etti.

Nisan ayında işsiz sayısı bir önceki aya göre 5 bin kişi azalarak 2 milyon 868 bine gerilerken, işsizlik oranı 0,1 puan artışla yüzde 8,2 seviyesine çıktı. Aynı dönemde istihdam 356 bin kişi azalarak 32 milyon 166 bine, istihdam oranı ise 0,6 puan düşüşle yüzde 48,1 seviyesine geriledi. İşgücüne katılma oranı yüzde 52,4 seviyesine inerken, genç nüfusta işsizlik oranının 0,8 puan azalarak yüzde 14,5 seviyesine düşmesi dikkat çekti. Atıl işgücü oranının 1,2 puan gerileyerek yüzde 30,1 seviyesine inmesi ise işgücü piyasasında geniş tanımlı göstergelerde sınırlı iyileşmeye işaret etti.

İSO Türkiye İmalat PMI Mayıs ayında 45,7 seviyesinden 49,8 seviyesine yükselerek mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı ve daralmanın belirgin şekilde yavaşladığına işaret etti. Üretim yeniden artışa geçerken, yeni ihracat siparişleri 20 aylık düşüşün ardından büyüme kaydetti. Buna karşın toplam yeni siparişlerde belirsizlik, fiyat artışları ve Orta Doğu'daki savaş nedeniyle zayıflık sürdü. Girdi maliyetleri yüksek seyretmeye ve teslimat süreleri uzamaya devam ederken, firmaların emniyet stoku oluşturma çabası satın alma faaliyetlerini destekledi. Veriler, ihracat öncülüğünde toparlanma sinyali verse de maliyet ve tedarik baskıları nedeniyle görünümde temkinli seyrin korunduğunu gösterdi.

2025 yılı hanehalkı tüketim harcaması verilerine göre, toplam harcamalarda en yüksek payı yüzde 29,3 oranıyla konut ve kira alırken, ulaştırma yüzde 20,5 oranı ve gıda ile alkolsüz içecekler yüzde 17,3 oranı ile öne çıktı. Gelir grupları arasında belirgin fark görülürken, en düşük gelir grubundaki haneler harcamalarının yüzde 38,7 oranını konut ve kiraya, yüzde 29,2 oranını gıdaya ayırırken, en yüksek gelir grubunda ulaştırmanın payı yüzde 25,0 oranına yükseldi. Hanehalkı büyüklüğüne göre tek kişilik hanelerde konut ve kira harcamalarının payı yüzde 41,0 oranına çıkarken, altı ve üzeri kişilik hanelerde gıda harcamalarının payı yüzde 23,7 oranı ile ilk sırada yer aldı. Veriler ayrıca hanehalklarında en fazla israf edilen gıda grubunun yüzde 39,7 oranı ile taze meyve ve sebze olduğunu, bunu ekmek ve süt ürünlerinin izlediğini gösterdi.

HAFTALIK DURUM

	29.05.2026	05.06.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.962	16.842	-0,7%	35,9%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.663	13.694	0,2%	21,6%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,9	46,0	0,4%	7,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,9	100,1	1,2%	1,8%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,5	4,5	1,9%	9,2%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	35,7	32,1	-10,2%	18,2%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	44,3	39,7	-10,2%	15,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	240,0	238,7	-0,5%	16,5%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.539,3	4.329,3	-4,6%	0,3%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.689,6	6.407,5	-4,2%	7,7%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	110,9	100,4	-9,5%	2,4%	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	Mart	-1,1%	2,2%	
İmalat PMI	Mayıs	49,8	45,7	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 (4.Hafta)	0,5%	0,7%	
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)	Mayıs	-22,6%	-1,0%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Nisan	2,6%	-2,1%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Nisan	40,5%	35,9%	
TÜFE	Nisan	32,6%	32,4%	
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.)	Nisan	8,2%	8,1%	
Dolarizasyon	Mayıs (4.Hafta)	1,5 Milyar (+)	0,3 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
08.06.2026	Japonya	GSYH
08.06.2026	Almanya	Fabrika Siparişleri
08.06.2026	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi
09.06.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
09.06.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
09.06.2026	ABD	Ticaret Dengesi
09.06.2026	Çin	Ticaret Dengesi
10.06.2026	Çin	TÜFE
10.06.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
10.06.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.06.2026	ABD	TÜFE
11.06.2026	Türkiye	Faiz Oranı Kararı
11.06.2026	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
12.06.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
12.06.2026	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri
12.06.2026	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
12.06.2026	Almanya	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.

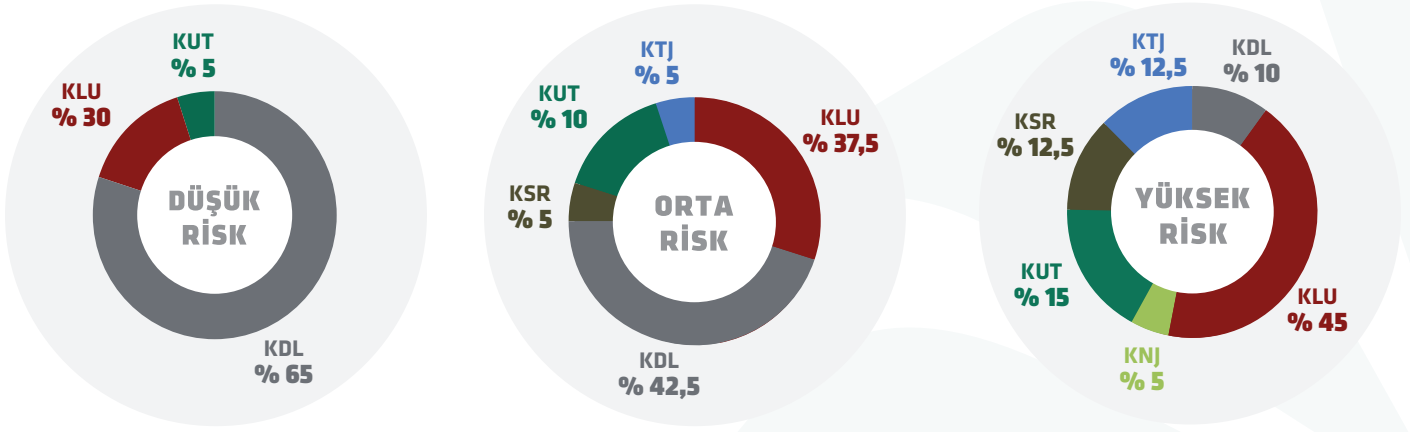
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

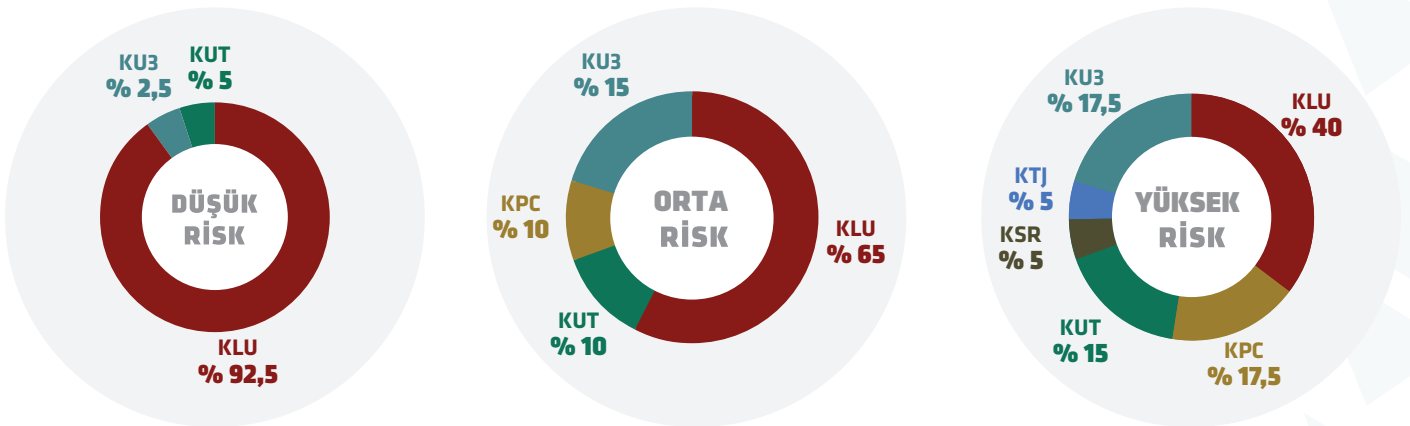
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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.

