



10 AĞUSTOS 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



KÜRESEL PİYASALARDA İYİMSERLİK ARTARKEN JEOPOLİTİK BELİRSİZLİKLER SÜRÜYOR



Küresel piyasalarda son dönemde yüksek tahvil getirileri ve Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler fiyatlamalarda etkili olmaktadır. Cuma günü ABD'de açıklanan temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin artış beklentisine karşılık 23 bin kişi azalması, iş gücü piyasasının öngörülenden daha zayıf olduğuna işaret etti. Veri sonrasında Fed'in yakın dönemde faiz artırımına gideceğine yönelik beklentiler zayıflarken, ABD tahvil getirilerindeki gerileme hisse senedi gibi riskli varlıklara yönelik iştahı destekledi. Bu hafta çarşamba günü açıklanacak ABD enflasyon verisi, Fed beklentileri ve küresel risk iştahının seyri açısından yakından takip edilecektir.

Jeopolitik tarafta ise Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik henüz somut bir anlaşma sağlanabilmiş değil. Sürece ilişkin belirsizliğin devam etmesiyle birlikte petrol fiyatları yeni haftaya yükselişle başladı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda gözlenen iyimserliğin kalıcı hale gelebilmesi için görüşmelerde somut ilerleme sağlanması ve enerji arzına ilişkin risklerin azalması önemini korumaktadır.

Yurt içinde ise haftanın ana gündem maddesi TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu olacaktır. TCMB Başkanı'nın enflasyon görünümü ve para politikasının seyrine ilişkin vereceği mesajların yanı sıra yıl sonu enflasyon tahminlerinde olası bir değişiklik yapıp yapılmayacağı piyasalar açısından önem taşıyacaktır.



KÜRESEL

ABD’de tarım dışı istihdam temmuz ayında 80 bin artış beklentisine karşın sürpriz bir şekilde 23 bin gerilerken, işsizlik oranı yüzde 4,1 seviyesine düştü. Önceki iki aya ait verilerin toplam 103 bin aşağı yönlü revize edildiği dönemde, ortalama saatlik kazançlar da aylık yüzde 0,1 artışla beklentilerin altında kaldı. Yüksek fiyatlar ve İran savaşı kaynaklı belirsizliklerin iş gücü piyasasını baskıladığı görülürken, verinin ardından FED’in eylül ayında faiz artırma ihtimali yüzde 40’a geriledi.

ABD’de ISM imalat PMI temmuz ayında 2,3 puan artışla 55,6 seviyesine yükselerek 54,0 olan piyasa beklentilerini aştı ve Mayıs tarihinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Üretim, yeni siparişler ve istihdam endekslerindeki güçlü yükselişlerin etkisiyle kapsama giren 15 sektörde büyüme kaydedilirken, yalnızca kimyasal ürünler sektörü daralma gösterdi. Öte yandan, S&P Global’in temmuz ayına ilişkin nihai imalat sanayi PMI verisi de 53,8’den 53,9’a hafif yukarı yönlü revize edildi.

Euro Bölgesi’nde imalat PMI temmuz ayında 51,9 puana yükselerek son 3 ayın en yüksek seviyesini gördü. 52,0 olan piyasa beklentisinin hafif altında kalan endeks, buna karşın Mart 2022’den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Enflasyon baskılarının hafiflediği ve fabrika üretiminin arttığı dönemde firmalar, üretimi desteklemek için birikmiş siparişleri eritme ve stok azaltma yoluna gitti.

Almanya’da sanayi üretimi haziran ayında aylık yüzde 0,2 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Önceki aya ilişkin veri aşağı yönlü revize edilirken, üretimdeki artışın ana sürükleyicisi yıllık yüzde 3,6 büyüyen otomotiv sektörü oldu. İhracat beşinci ayda da artarken ithalattaki güçlü yükselişle dış ticaret fazlası 19,3 milyar eurodan 15,4 milyar euroya geriledi. Veriler, ikinci çeyrek büyümesi ve güçlü fabrika siparişleriyle birlikte imalat sektöründe dirençli görünüme işaret ederken, Hürmüz Boğazı belirsizliği ve Ren Nehri’ndeki düşük su seviyeleri aşağı yönlü risk oluşturmaya devam etti.

Çin, temmuz ayında 112 milyar 500 milyon dolarlık dış ticaret fazlası vererek 107 milyar dolar civarındaki piyasa beklentilerini geride bıraktı. Haziran ayındaki 125 milyar 620 milyon dolarlık rekor seviyenin altında kalan veride; küresel yapay zekâ ve teknoloji yatırımlarının desteklediği güçlü ihracat ile Batı’nın yeni tarifeleri öncesinde öne çekilen siparişler etkili oldu. Yarı iletken ve elektronik sevkiyatlarının öne çıktığı dönemde, dış ticaret kanalları iç talepteki kırılganlığa karşı büyümeyi desteklemeyi sürdürdü.

Çin’de TÜFE temmuz ayında yıllık yüzde 0,5 artışla son altı ayın en düşük yükselişini kaydederken, aylık bazda yüzde 0,1 geriledi. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise yıllık yüzde 3,5 artarak yüzde 3,8’lik piyasa beklentisinin altında kaldı ve son üç ayın en düşük seviyesine yavaşladı. Düşük petrol fiyatları ile zayıf iç talebin etkili olduğu dönemde, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık yüzde 0,9 artış gösterdi.



YURT İÇİ

Tüketici Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık yüzde 1,78 ve yıllık yüzde 31,75 artış kaydetti. En yüksek ağırlığa sahip ana harcama gruplarından gıda ve alkolsüz içeceklerde yıllık artış yüzde 37,53 olurken, ulaşıtırmada yüzde 30,83 ve konut grubunda yüzde 40,32 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda ulaşıtırma yüzde 2,59, konut yüzde 2,25 ve gıda yüzde 1,61 yükseliş gösterdi. İşlenmemiş gıda, enerji, alkol, tütün ve altın hariç B çekirdek göstergesi ise temmuzda aylık yüzde 1,66 ve yıllık yüzde 30,98 artış gösterdi.

İSO Türkiye İmalat PMI, temmuz ayında 47,7 seviyesine yükselse de 50 eşik değerinin altında kalarak sektördeki daralma eğilimini 28. aya taşıdı. Zayıf piyasa koşulları ve Orta Doğu'daki savaşın dış talebe olumsuz etkisiyle yeni siparişler, üretim, istihdam ve stoklar gerilemeyi sürdürdü. Petrol ve ham madde kaynaklı maliyet baskıları devam etse de girdi maliyetleri enflasyonu Kasım 2025'ten bu yana en düşük hızına yavaşlarken, nihai ürün fiyat artışları da 2026 yılının en düşük seviyesine geriledi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) temmuz ayında aylık yüzde 1,52 ve yıllık yüzde 27,83 artış kaydetti. Yıllık bazda imalat sanayisinde artış yüzde 28,96 olurken, en yüksek yükseliş yüzde 41,81 ile madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe gerçekleşti. Aylık görünümde elektrik ve gaz üretimi yüzde 9,65'lik yükselişle öne çıkarken, buna bağlı olarak enerji grubu aylık yüzde 4,83 arttı. Ana sanayi grupları tarafında ise yıllık bazda en güçlü artış yüzde 32,46 ile dayanıksız tüketim mallarında kaydedildi.

Hazine nakit dengesi temmuz ayında 395,7 milyar lira açık verirken, faiz dışı nakit dengesi 69,74 milyar lira açık olarak gerçekleşti. İlgili dönemde Hazine'nin nakit gelirleri 1 trilyon 394 milyar lira, nakit giderleri ise 1 trilyon 790 milyar lira seviyesinde kaydedildi. Bir önceki ay 238,7 milyar lira fazla veren faiz dışı denge temmuzda açığa dönerken, ay boyunca yapılan faiz ödemeleri 325,91 milyar lira oldu.

İhracat temmuz ayında 25,6 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek temmuz seviyesine ulaştı, yıllıklandırılmış ihracatın ise 278,6 milyar dolarla rekor kırdığı açıklandı. Verileri duyuran Ticaret Bakanı Ömer Bolat; 2026 yılında artan korumacılık adımları ve Körfez'de tırmanan jeopolitik gerilimlerin küresel ticareti baskıladığını belirtti. Bolat, bu sürecin özellikle enerji, petrokimya ve gübre gibi kritik ham maddelerde fiyat artışlarına ve tedarik zinciri aksamalarına neden olduğunu vurguladı.



HAFTALIK DURUM

	31.07.2026	07.08.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.866	17.199	2,0%	38,7%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.458	13.779	2,4%	22,4%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	47,5	47,7	0,4%	11,0%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,9	99,5	-0,4%	1,2%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,7	4,7	-1,8%	12,2%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,5	32,2	-0,6%	18,7%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	38,4	37,8	-1,6%	10,1%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	239,6	227,7	-5,0%	11,1%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.042,7	4.343,7	7,4%	0,7%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.183,6	6.658,1	7,7%	11,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	88,1	97,5	10,6%	-0,6%	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

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Haziran	6,0%	6,0%	
	İmalat PMI	Temmuz	47,7	47,1	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Temmuz	73,8%	74,3%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Haziran	19,6%	-18,3%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Haziran	30,0%	-4,1%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Haziran	-1,2%	-30,1%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (1.Hafta)	1,7%	0,8%	
	Tüketici güven endeksi	Temmuz	89,8	87,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Temmuz	101,2	102,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	112,0	110,5	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	110	112,8	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	83,5	83,0	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Haziran	-11,4%	-22,6%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Haziran	15,8%	-31,2%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Haziran	72,1%	-2,8%	
Yeni	TÜFE	Temmuz	31,8%	32,1%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,2%	29,1%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Temmuz	3,1%	3,2%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Mayıs	13,7%	11,4%	
	Cari Denge (milyar USD)	Mayıs	-1,5	-5,7	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	7,6%	8,1%	
	Dolarizasyon	Ağustos (1.Hafta)	3,5 Milyar (-)	2,4 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
10.08.2026	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi
10.08.2026	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi
11.08.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
11.08.2026	ABD	Konut Satışları
12.08.2026	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri
12.08.2026	Almanya	TÜFE
12.08.2026	ABD	Bütçe Dengesi
12.08.2026	ABD	TÜFE
13.08.2026	Türkiye	Konut Satışları
13.08.2026	Türkiye	Enflasyon Raporu
13.08.2026	ABD	ÜFE
13.08.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
14.08.2026	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi
14.08.2026	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi
14.08.2026	ABD	Perakende Satışlar
14.08.2026	Euro Bölgesi	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
14.08.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi

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.

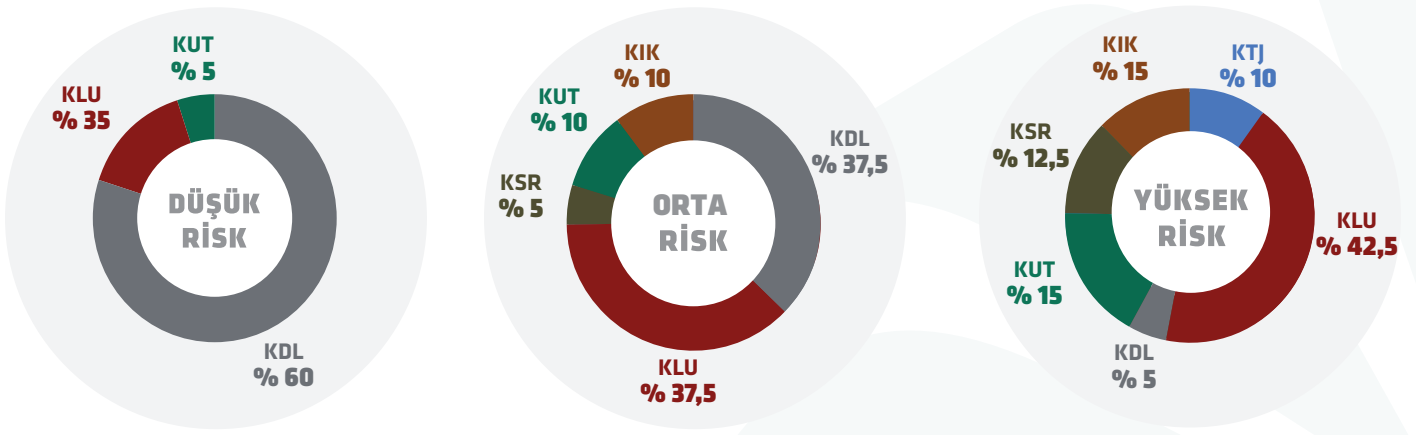
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

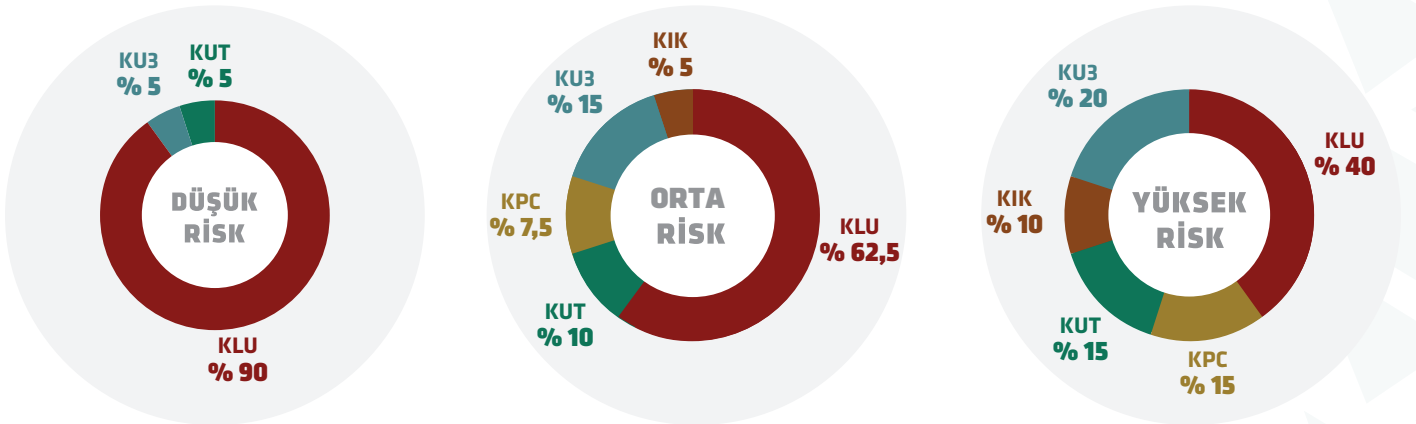
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 dayanarak 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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

