



11 MAYIS 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

JEOPOLİTİK GELİŞMELER GÜNDEMDE, BU HAFTA ENFLASYON RAPORU TAKİP EDİLECEK



Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta, ABD ile İran arasında savaşı sona erdirebilecek bir anlaşma sağlanabileceğine yönelik beklentiler sayesinde pozitif bir seyir izledi. Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz endişelerinin azalacağına yönelik iyimserlik, Brent petrol fiyatlarının yeniden 100 dolar seviyesinin altına gerilemesine katkı sağlarken, küresel enflasyonist baskıların hafifleyebileceğine yönelik beklentiler de risk iştahını destekledi. Özellikle ABD hisse senedi piyasalarında teknoloji şirketleri öncülüğünde olumlu görünüm korunmaya devam etti.

Ancak hafta sonu ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın barış görüşmeleri teklifine verdiği yanıtı reddetmesi, taraflar arasındaki müzakere sürecine yönelik iyimserliği yeniden zayıflattı. Barış ihtimalinin azalmasıyla birlikte petrol fiyatları tekrar 100 dolar seviyesinin üzerine yükselirken, jeopolitik risklerin küresel piyasalar üzerindeki etkisinin devam edeceği görülmektedir. Önümüzdeki dönemde müzakere sürecine ilişkin haber akışının, risk iştahı ve enerji fiyatları açısından belirleyici olmayı sürdürmesini bekliyoruz.

Yurt içinde ise tüketici enflasyonu Nisan ayında aylık yüzde 4,18 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yurt içi enerji fiyatları aylık bazda yüzde 14,40 oranında artış gösterirken, bu gruptaki son iki aylık yükseliş yüzde 20 seviyesine yaklaştı. Böylelikle yıllık enflasyon, 2025 yılı Ekim ayının ardından yeniden yüzde 32 seviyesinin üzerine çıkarak yüzde 32,37 düzeyine yükseldi. TCMB, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun ilave şekilde sıkılaştırılabileceğini vurgulamayı sürdürmektedir.

Bu hafta açıklanacak yılın ikinci Enflasyon Raporu, piyasalar açısından önemli olacaktır. Özellikle ABD-İran hattındaki gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki yükselişin ardından, TCMB'nin enflasyon tahminlerinde ve politika iletişiminde olası değişiklikler yakından takip edilecektir.

KÜRESEL

ABD'de tarım dışı istihdam nisan ayında 65 bin kişilik beklentinin üzerinde 115 bin kişi artarak iş gücü piyasasında toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4,3 seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşirken, ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda yüzde 3,6 oranında, aylık bazda ise yüzde 0,2 oranında artarak ücret baskılarının öngörülenden daha sınırlı kaldığını gösterdi. Veriler, istihdam talebinin hâlâ zayıf olmasına rağmen işten çıkarılmaların düşük seviyede kalması ve vergi indirimlerinin tüketim ile yatırımları desteklemesi sayesinde iş gücü piyasasında istikrarın korunduğunu ortaya koydu. İnşaat ile eğlence-konaklama sektörlerinde işe alımlar artarken, teknoloji şirketlerindeki personel azaltımları istihdam görünümünde sektörler arası ayrışmanın sürdüğüne işaret etti

ABD'de dış ticaret açığı mart ayında aylık bazda yüzde 4,4 oranında artarak 60 milyar 300 milyon dolar seviyesine yükselirken, piyasa beklentisi olan 61 milyar dolar seviyesinin hafif altında gerçekleşti. Aynı dönemde, ihracat yüzde 2,0 oranında artarak 320 milyar 900 milyon dolar ile rekor kırarken, ithalat da yüzde 2,3 oranında yükselerek 381 milyar 200 milyon dolar seviyesine çıktı. ABD'nin özellikle Avrupa Birliği'ne karşı mal ticareti açığındaki artış dikkat çekerken, Tayvan, Vietnam, Meksika ve Çin en yüksek açık verilen ticaret ortakları arasında yer aldı. Veriler, güçlü ihracat performansına rağmen ithalattaki artışın dış denge üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etti.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi mayıs ayında 0,4 puan azalarak 48,2 seviyesine geriledi ve tüm zamanların en düşük düzeyine indi. Mevcut ekonomik koşullar endeksi 47,8 seviyesine gerilerken, beklentiler endeksi 48,5 seviyesine hafif yükseldi; bu görünüm tüketicilerin bugünkü koşullarda daha temkinli kaldığını gösterdi. Kısa vadeli enflasyon beklentisi yüzde 4,7 oranından yüzde 4,5 oranına, uzun vadeli beklenti ise yüzde 3,5 oranından yüzde 3,4 oranına gerilese de her iki gösterge de savaş öncesi seviyelerin belirgin üzerinde kaldı. Veriler, özellikle akaryakıt fiyatları ve maliyet baskılarının ABD'li tüketicilerin güveni üzerinde baskı yaratmaya devam ettiğine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi mayıs ayında eksi 19,2 puandan eksi 16,4 puana yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti ve yatırımcı algısında sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. Beklentiler endeksi eksi 15,5 puandan eksi 11,3 puana, mevcut durum endeksi ise eksi 22,8 puandan eksi 21,5 puana yükselirken, Orta Doğu'daki gerilimin kısa vadede daha fazla tırmanmayacağı beklentisi bu iyileşmeyi destekledi. Buna karşın hem mevcut durum hem de beklenti endekslerinin negatif bölgede kalması, Euro Bölgesi'nde resesyon riskinin ve enflasyon kaynaklı temkinli görünümün sürdüğünü gösterdi. Bölgenin genelinden negatif ayrışan Almanya'da yatırımcı güveni eksi 27,7 puandan eksi 30,9 puana gerileyerek ekonomik görünümdeki zayıflığın daha belirgin hale geldiğine işaret etti.

Almanya'da sanayi üretimi mart ayında aylık bazda yüzde 0,7 oranında gerileyerek yüzde 0,4 oranındaki artış beklentisinin tersine zayıf bir görünüm sergiledi. Aynı dönemde ihracat yüzde 0,5 oranında sınırlı artarken, ithalatın özellikle Çin kaynaklı sevkiyatların etkisiyle yüzde 5,1 oranında yükselmesi dış ticaret dengesindeki baskının arttığına işaret etti. Veriler, fabrika siparişlerindeki son artışın kalıcı bir toparlanmadan çok savaş kaynaklı öne çekilmiş talep etkisini yansıttığını gösterirken, enerji yoğun sektörler ile makine üretimindeki zayıflık sanayi üzerinde baskı oluşturdu. Orta Doğu'daki savaşın enerji ve ara malı maliyetlerini artırması ile ABD'nin Avrupa otomobillerine yönelik yeni gümrük vergisi tehdidi, Alman ekonomisinde büyüme görünümünü daha kırılgan hale getiriyor.

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

Nisan ayında tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 4,18 oranında artarak mart ayındaki yüzde 1,94 oranındaki seviyenin belirgin üzerine çıkarken, yıllık enflasyon da yüzde 32,37 oranında gerçekleşerek beklentileri aştı. Aynı dönemde yıllık çekirdek enflasyon yüzde 29,83 oranına yükselirken, üretici fiyatlarında da aylık artış yüzde 3,17 oranına, yıllık artış ise yüzde 28,59 oranına çıktı. Enflasyona en yüksek katkı gıda, ulaştırma ve konut kalemlerinden gelirken, özellikle konut grubundaki aylık yüzde 7,99 oranındaki artış dikkat çekti. Veriler, öncü göstergelerin işaret ettiği fiyat baskısının nisan ayında belirginleştiğini ve TCMB'nin enflasyon görünümüne ilişkin temkinli duruşunu desteklediğini gösterdi.

Sanayi üretimi mart ayında yeniden daralma kaydederek şubat ayındaki toparlanmanın kalıcı olmadığını gösterdi. Yıllık bazda madencilik ve taş ocakçılığı üretimi yüzde 5,6 oranında, imalat sanayi üretimi yüzde 1,3 oranında gerilerken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi yüzde 5,8 oranında arttı. Aylık bazda da sanayi üretimi yüzde 0,8 oranında düşerken, bu gerilemede madencilikteki yüzde 1,6 oranındaki ve imalat sanayiindeki yüzde 1,1 oranındaki kayıp etkili oldu. Veriler, savaşın etkisiyle ilk çeyrekte sanayi üretiminde zayıf seyrin ve daralma eğiliminin yeniden belirginleştiğine işaret etti.

Nisan ayında İşkur'a kayıtlı işsiz sayısı altı aylık yükselişin ardından 6 bin kişi azalarak 2 milyon 513 bin 586 seviyesine geriledi. Kayıtlı iş arayanların yüzde 50,3 oranını erkekler, yüzde 49,7 oranını kadınlar, yüzde 23,1 oranını ise 15-24 yaş grubundaki gençler oluşturdu. Aynı dönemde İşkur aracılığıyla 148 bin 849 kişinin işe yerleştirilmesi sağlanırken, ocak-nisan dönemindeki toplam işe yerleştirme sayısı 478 bin 248 oldu. Nisan ayında alınan 207 bin 611 açık iş ve açık işlerin büyük ölçüde özel sektörden gelmesi, işgücü piyasasında talebin sürdüğüne ancak kayıtlı işsizliğin yüksek seviyesini koruduğuna işaret etti.

İSO Türkiye İmalat PMI nisan ayında 47,9 seviyesinden 45,7 seviyesine gerileyerek imalat sanayinde daralmanın ikinci çeyrek başında belirgin şekilde hızlandığına işaret etti. Üretimdeki düşüş Covid-19 döneminden bu yana en sert seviyelerden birine ulaşırken, toplam yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki zayıflama Orta Doğu'daki savaş, artan maliyet baskıları ve bozulan talep görünümüyle ilişkilendirildi. Girdi maliyetleri enflasyonu Ocak 2024'ten bu yana en yüksek düzeye çıkarken, nihai ürün fiyatlarında da iki yılı aşkın dönem en güçlü artışı görüldü ve tedarik sürelerinde belirgin bozulma yaşandı. Talepteki zayıflık nedeniyle firmaların istihdamı, satın alma faaliyetlerini ve stoklarını azaltmayı sürdürmesi, imalat sektöründe kısa vadeli görünümün belirgin şekilde zayıfladığını gösterdi.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Hürmüz Boğazı kaynaklı gerilimin petrol, doğal gaz, gübre ve lojistik maliyetlerini hızla artırarak küresel ticaret ve enflasyon üzerinde önceki krizlerden daha yıkıcı bir baskı oluşturduğunu belirtti. Türkiye'nin bu süreçte akaryakıt, doğal gaz, gübre ve petrokimya ürünlerinde arz sorunu yaşamadığını vurgulayan Bolat, mart ayında Körfez ülkelerine ihracatta yüzde 35 oranında düşüş görülse de bu bölgelerin ve Avrupa'nın alternatif tedarik arayışıyla Türkiye'ye yönelen siparişlerin arttığını söyledi. Bolat ayrıca Hürmüz'de yaşanan sıkışmanın alternatif lojistik koridorları ve Kalkınma Yolu Projesi'ni daha da önemli hale getirdiğini ifade etti. Açıklamalarda Türkiye'nin üretim, lojistik ve dış ticaret kapasitesiyle bölgesel belirsizlik ortamında güvenli liman ve stratejik tedarik merkezi olarak öne çıktığı mesajı verildi.

HAFTALIK DURUM

	01.05.2026	08.05.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.215	18.076	5,0%	45,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.443	15.063	4,3%	33,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,2	45,4	0,4%	5,6%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,2	97,9	-0,3%	-0,4%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,4	4,4	-0,3%	5,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	34,1	31,2	-8,5%	14,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	41,5	37,9	-8,8%	10,3%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	245,9	226,9	-7,7%	10,8%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.615,0	4.714,9	2,2%	9,3%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.703,9	6.877,7	2,6%	15,6%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	109,5	117,2	7,0%	19,6%	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



ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Mart	-1,1%	2,2%	
Yeni	İmalat PMI	Nisan	45,7	47,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Nisan	74,0%	74,0%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mart	0,078	15,8%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mart	11,2%	4,7%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mart	-5,3%	-2,2%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mayıs (1.Hafta)	1,0%	0,4%	
	Tüketici güven endeksi	Nisan	85,5	85,0	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Nisan	98,6	100,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	109,7	113,2	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	111,6	113,6	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	83,6	80,6	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	-6,1%	12,7%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Mart	-2,1%	5,9%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Mart	35,9%	42,3%	
Yeni	TÜFE	Nisan	32,4%	30,9%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Nisan	27,5%	25,4%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Nisan	3,5%	3,8%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Şubat	15,6%	18,8%	
	Cari Denge (milyar USD)	Şubat	-7,5	-6,8	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Mart	8,1%	8,4%	
Yeni	Dolarizasyon	Mayıs (1.Hafta)	2,4 Milyar (-)	0,6 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
11.05.2026	Çin	TÜFE
11.05.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
12.05.2026	Japonya	Hanehalkı Harcamaları
12.05.2026	Euro Bölgesi	Ekonomik Hissiyat
12.05.2026	ABD	TÜFE
12.05.2026	ABD	Federal Bütçe Dengesi
13.05.2026	Türkiye	Cari Hesap
13.05.2026	Euro Bölgesi	Öncü GSYH
13.05.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
14.05.2026	Türkiye	Enflasyon Raporu
14.05.2026	ABD	Perakende Satışlar
14.05.2026	ABD	Fed Bilançosu
15.05.2026	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
15.05.2026	ABD	Kapasite Kullanım Oranı
15.05.2026	Türkiye	Bütçe 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.

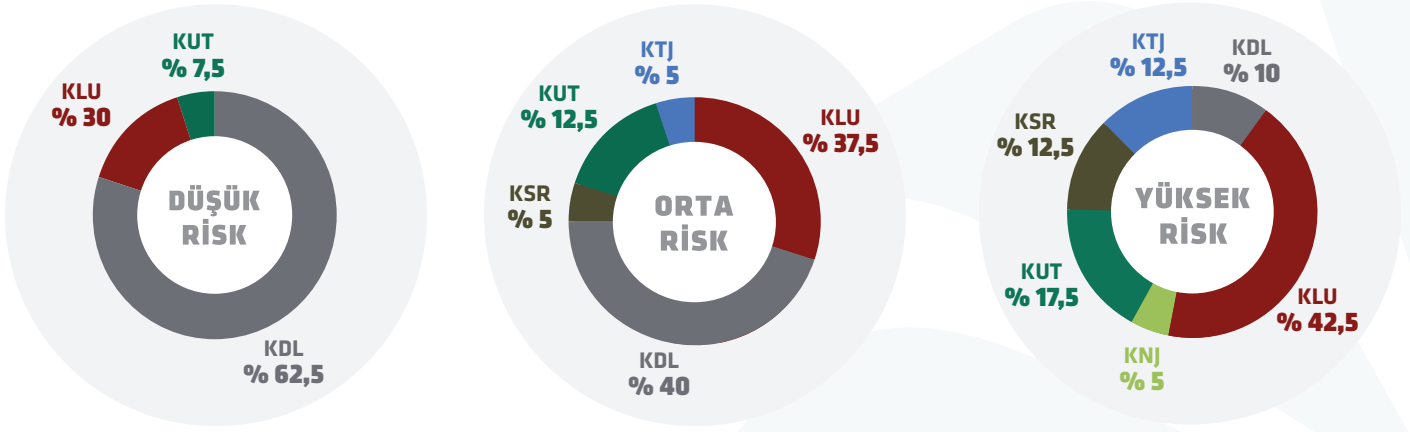
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

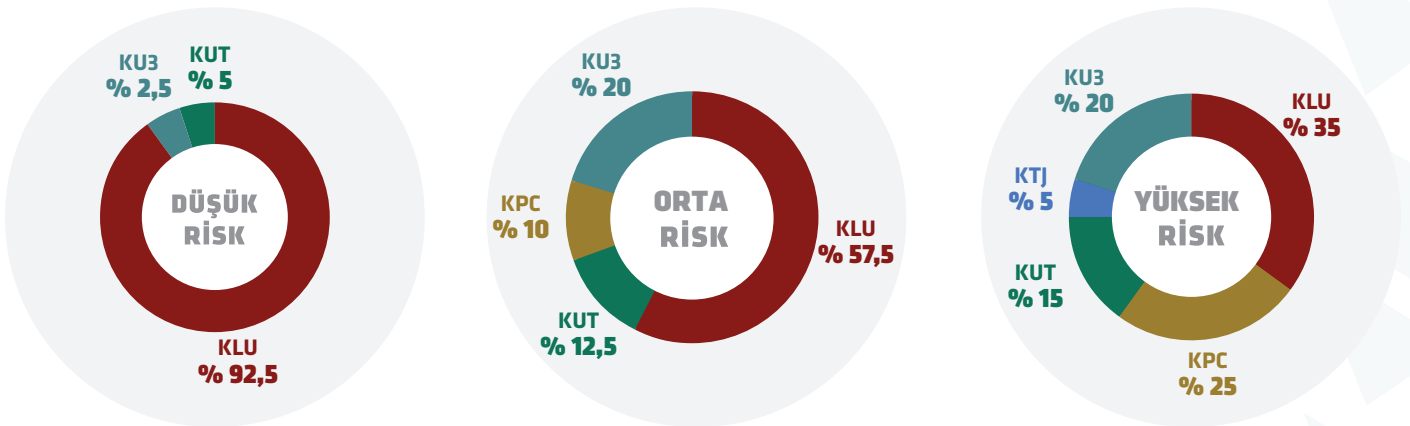
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 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.

