



12 OCAK 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYONDAKİ İYİLEŞME TL VARLIKLARI ÖNE ÇIKARIYOR



Aralık ayı enflasyon verisinin ardından, 2025 yılı enflasyonu yüzde 30,89 seviyesinde tamamlandı. Enflasyon görünümünde kaydedilen bu iyileşme, fiyat artışlarının daha kontrollü bir patikaya girdiğine işaret ederken, para politikası açısından da daha öngörülebilir bir çerçeve sunmaktadır. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yılına ilişkin enflasyon beklentisinin yüzde 23,35, politika faizi beklentisinin ise yüzde 28,15 seviyesinde oluşması, TL cinsi varlıklar açısından reel getiri alanının korunacağına yönelik beklentilerin güçlendiğini göstermektedir. USD/TRY kuruna ilişkin öngörülen artışların da TL cinsi varlıkların sunduğu getiri potansiyelinin gerisinde kalması beklenmektedir. Bu nedenle don dağılım önerilerimizde TL varlıklara ağırlık verme yaklaşımımızı sürdürüyoruz.

Jeopolitik risklerin devam etmesi, merkez bankalarının süregelen altın alımları ve küresel belirsizlik ortamı dikkate alındığında, kıymetli madenlerin portföylerde sınırlı ancak dengeleyici bir unsur olarak yer almasının uygun olduğunu değerlendiriyoruz.



KÜRESEL

ABD’de aralık ayında tarım dışı istihdam 50 bin kişi seviyesinde açıklanarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde, özel sektör istihdamı 37 bin kişi artış gösterirken, imalat sektöründeki aşağı yönlü ivme 8 bin kişilik istihdam kaybı ile devam etti. Ayrıca, işsizlik oranı piyasa beklentisi olan yüzde 4,5 seviyesinin altında yüzde 4,4 seviyesine geriledi.

ABD’de ekim ayında fabrika siparişleri aylık bazda yüzde 1,3 oranında azalarak 607 milyar 400 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde, dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya kıyasla yüzde 2,2 oranında gerileyerek 307 milyar 300 milyon dolar seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, dayanıklı olmayan mal siparişleri ise aylık bazda yüzde 0,4 oranında azaldı.

ABD’de aralık ayında hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi aylık bazda 1,8 puan artarak 54,4 puan seviyesine yükseldi. Böylelikle, 2024 yılının ekim ayından bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Alt kırımlar incelendiğinde, iş faaliyet endeksi 1,5 puan yükselerek 56,0 seviyesine ve yeni siparişler endeksi 5,0 puan artarak 57,9 seviyesine ulaştı.

Euro Bölgesi’nde kasım ayında işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla 0,1 puan azalarak yüzde 6,3 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırımlar incelendiğinde, işsizlik oranı en yüksek olan ülke yüzde 10,4 ile İspanya olurken yüzde 10,1 oranı ile Finlandiya takip etti. Ayrıca, 25 yaş altı genç işsiz sayısı 2 milyon 318 bin kişi olarak belirlendi.

Almanya’da kasım ayında mevsim etkilerinden arındırılmış ihracat bir önceki aya kıyasla yüzde 2,5 oranında gerileyerek 128 milyar 100 milyon euro seviyesine indi. İhracattaki düşüşün ana sebebi olarak ABD ile ticaretin iyi seyretilmemesi ve Başkan Trump’ın getirdiği gümrük vergileri Alman menşeli ürünlere talebi azaltması etkili oldu. Ayrıca, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret fazlası yaklaşık 13 milyar 100 milyon euro seviyesinde gerçekleşti.

Çin’de aralık ayında tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 0,8 oranında artış gösterdi. Alt kırımlar incelendiğinde, enflasyonun yükselişindeki en büyük pay yıllık bazda yüzde 18,2 oranında artış gösteren taze sebze fiyatları olarak gözlemlendi. Ayrıca, gıda ve enerji fiyatlarında ayrı tutulan çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 1,2 oranında artarak kasım ayındaki seviyesinde değişim göstermedi.



YURT İÇİ

Tüketici fiyatları aralık ayında aylık ve yıllık bazda yüzde 0,89 ve yüzde 30,89 oranlarında arttı. Aynı dönemde, gıda ve alkolsüz içecekler aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,99 ve yüzde 28,31 oranında yükseldi. Ayrıca, üretici fiyatlarında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,75 oranında ve yıllık bazda enflasyon yüzde 27,67 oranında gerçekleşti.

Sanayi üretimi kasım ayında sırasıyla aylık ve yıllık bazda yüzde 2,5 ve yüzde 2,4 oranında artış gösterdi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, imalat sanayi sektörü yüzde 2,7 ve madencilik ve taş ocaklığı sektörü yüzde 0,2 oranında artış gösterirken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü ise yüzde 2,0 oranında azaldı.

Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları verilerine göre, aralık ayında aylık bazda en yüksek reel getiri TÜFE ile indirgenildiğinde yüzde 3,98 oran ile Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) oldu. Aynı dönemde, diğer yatırım araçları arasında külçe altın, BIST 100 endeksi, mevduat faizi, avro ve dolar da pozitif reel getiri sağladı. Ayrıca, 3 ve 6 aylık değerlendirmelerde külçe altın TÜFE ile indirgenildiğinde en yüksek reel getiriye verirken, aynı dönemde BIST 100 endeksi ve dolar yatırımcıya görece düşük reel performans sergiledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonda düşüş eğiliminin sürdüğünü belirterek 2026 yılında enflasyonu yüzde 20 seviyesinin altına indirmeyi hedeflediklerini söyledi. Şimşek, dezenflasyon sürecinin kararlılıkla devam ettiğini ve mali disiplin ile sıkı politikaların bu süreçte belirleyici olduğunu vurguladı. Küresel belirsizliklere rağmen iç talepte dengelenme ve arz yönlü tedbirlerin fiyat istikrarını desteklediğini ifade etti. Bakan, hedeflere ulaşmak için yapısal reformlara ve ekonomi programına tavizsiz şekilde devam edileceğini kaydetti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, kısa ve orta vadeli göstergelerin dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret ettiğini söyledi. Karahan, rezervlerdeki artışın sürdüğünü ve KKM bakiyelerinin neredeyse sıfıra yaklaştığını vurgulayarak fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının kararlılıkla uygulanacağını ifade etti. Reel sektörle yakın temas halinde olduklarını ve sahadan alınan nitelikli geri bildirimlerin politika kararlarını desteklediğini belirtti. Karahan, enflasyon görünümüne bağlı olarak para politikası adımlarının ihtiyatlı, esnek ve hedeflerle uyumlu şekilde belirleneceğini kaydetti.



HAFTALIK DURUM

	02.01.2026	09.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.492	13.291	6,4%	7,2%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	11.498	12.201	6,1%	8,3%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,0	43,0	0,0%	0,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,4	99,1	0,7%	0,8%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	-0,4%	0,4%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,1	27,6	1,6%	1,4%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	33,9	34,1	0,7%	-0,5%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	204,0	214,4	5,1%	4,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.330,5	4.510,5	4,2%	4,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	5.993,1	6.240,1	4,1%	4,8%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	100,7	110,6	9,8%	12,8%	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	Kasım	0,0	0,0	
	İmalat PMI	Aralık	48,9	48,0	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Aralık	74,2%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Kasım	15,3%	20,2%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Kasım	1,5%	7,3%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Kasım	-3,7%	-4,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ocak (1.Hafta)	0,8%	1,3%	
	Tüketici güven endeksi	Aralık	83,5	85,0	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Aralık	103,7	103,2	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	112,3	111,8	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	115,4	114,2	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	84,5	84,9	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Aralık	10,5%	9,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Kasım	-7,8%	-0,5%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Kasım	-1,4%	11,5%	
Yeni	TÜFE	Aralık	30,9%	31,1%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Aralık	31,2%	32,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Aralık	3,5%	3,4%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ekim	7,4%	14,3%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ekim	0,5	1,1	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Kasım	8,6%	8,5%	
Yeni	Dolarizasyon	Ocak (1.Hafta)	0,1 Milyar (+)	2,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
13.01.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
13.01.2026	Türkiye	Ödemeler Dengesi
13.01.2026	ABD	TÜFE
14.01.2026	Çin	Dış Ticaret Dengesi
14.01.2026	ABD	ÜFE
14.01.2026	ABD	Perakende Satışlar
15.01.2026	Türkiye	Bütçe Dengesi
15.01.2026	Almanya	GSYH
15.01.2026	ABD	Öncü İmalat PMI
16.01.2026	Almanya	TÜFE
16.01.2026	ABD	Kapasite Kullanım Oranı
16.01.2026	ABD	Sanayi Üretimi

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.



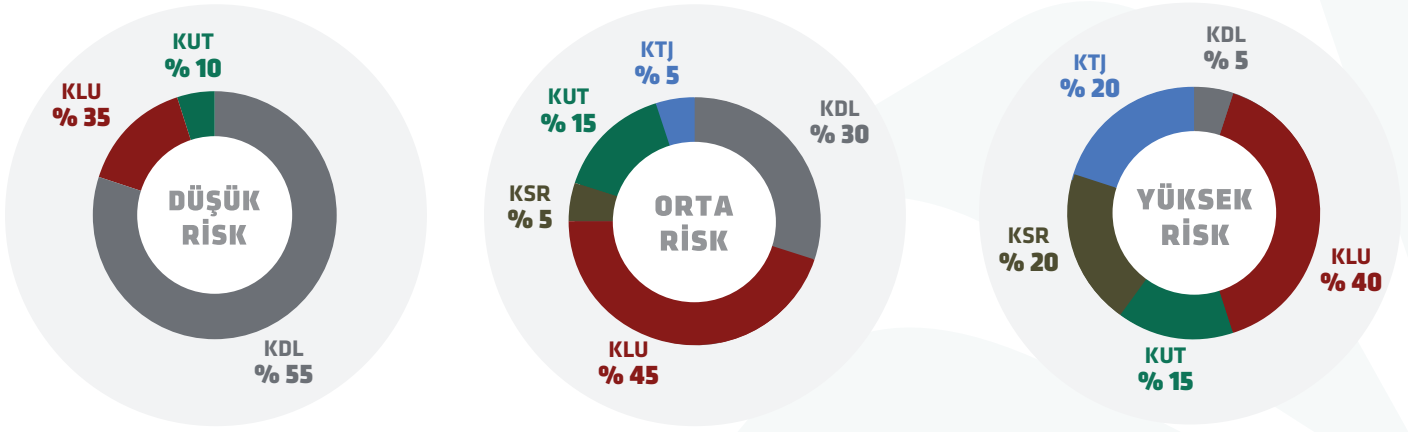
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

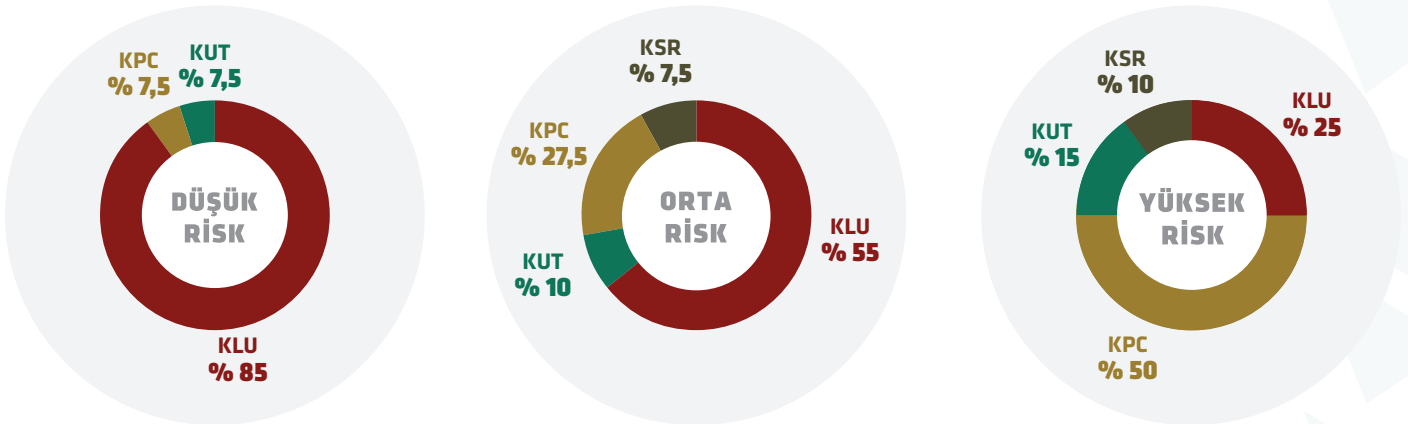
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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 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.

