



13 NİSAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

ATEŞKES UMUDU ZAYIFLARKEN KÜRESEL RİSKLER ARTIYOR



Nisan ayının ilk haftasında jeopolitik cephede sınırlı bir normalleşme sinyali alınmış olsa da bu iyimserlik kalıcı olmadı. ABD ile İran arasında gerçekleştirilen ilk temaslardan somut bir sonuç çıkmaması ve ardından ABD'nin Hürmüz Boğazı'na yönelik abluka kararı alması, küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. Ateşkes beklentilerinin zayıflaması ve artan jeopolitik tansiyonla birlikte petrol fiyatları yeniden yükseliş eğilimine girdi. Enerji fiyatlarındaki bu yükseliş, küresel enflasyon beklentileri üzerinde yukarı yönlü riskleri artırırken, merkez bankalarının para politikasında gevşeme beklentilerinin ötelenmesine neden olmaktadır. Barış sürecine yönelik somut ve kalıcı adımlar atılmadığı sürece küresel risk iştahında anlamlı bir toparlanma beklemek güç görünmektedir.

Küresel tarafta artan belirsizlikler ve sıkılaştıran finansal koşulların etkisi, Türkiye ekonomisinde öncü göstergeler üzerinden daha belirgin hissedilmeye başlandı. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmelerin enerji maliyetleri ve tedarik kanalları üzerinden yarattığı baskı, imalat sanayinde özellikle yeni siparişler tarafında ivme kaybına işaret etmektedir. Artan küresel belirsizlik, zayıflayan öncü göstergeler ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi, yurt içi piyasalarda risk iştahının sınırlı kalmasına neden olabilecek başlıca unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

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'de mart ayında PCE tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 0,9 oranında artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, şubat ayındaki yüzde 0,3 oranındaki artışa göre belirgin hızlanma kaydetti. Yıllık enflasyon yüzde 2,4 oranından yüzde 3,3 oranına yükselerek beklentilerin hafif altında kalırken, savaşın etkisiyle rekor akaryakıt fiyatlarının manşet veriyi yukarı taşıdığı görüldü. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon tarafında ise daha ılımlı bir görünüm öne çıktı; yıllık çekirdek enflasyon yüzde 2,6 oranına yükselirken aylık çekirdek artış yüzde 0,2 oranında gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı. Veri seti, enerji kaynaklı fiyat baskılarının güçlendiğini ancak temel enflasyon dinamiklerinde şimdilik daha kontrollü bir seyrin korunduğunu gösterdi.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri şubat ayında yüzde 1,4 oranında gerileyerek piyasa beklentisi olan yüzde 1,2 oranındaki düşüşün hafif üzerinde zayıflama gösterdi. Aynı dönemde, savunma ve havacılık hariç sermaye malı siparişleri yüzde 0,6 oranında artarak yüzde 0,5 oranındaki beklentiyi aşarken, bilgisayar, motorlu taşıt, metal ve makine siparişlerindeki artış çekirdek yatırım eğiliminin korunduğuna işaret etti. Manşet verideki zayıflıkta ticari uçak siparişlerinin aylık bazda yaklaşık yüzde 29 oranında düşmesi etkili olurken, Boeing'in sipariş sayısınının 107 seviyesinden 21 seviyesine gerilemesi bu görünümü destekledi.

ABD'de hizmetler endeksi mart ayında 2,1 puan düşerek 54,0 seviyesine gerilerken, istihdam ve iş aktivitesindeki zayıflama hizmet sektöründe ivme kaybına işaret etti. Buna karşın hizmet fiyat endeksi 7,7 puan artışla 70,7 seviyesine sıçrayarak Ekim 2022 tarihinde bu yana en yüksek düzeye çıktı ve yaklaşık 14 yılın en sert aylık artışını kaydetti. İran ile çatışmanın etkisiyle petrol fiyatlarındaki yükseliş, tedarik zinciri aksaklıkları ve stok birikiminin maliyet baskılarını belirgin biçimde artırdığını gösterdi. Ayrıca, yeni siparişlerde güçlü artış korunmasına rağmen, hizmet sektöründe artan belirsizlik ve istihdamdaki sert zayıflama ekonomik görünüm açısından daha temkinli bir tabloya işaret etti.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar şubat ayında aylık bazda yüzde 0,2 oranında gerilerken, yıllık bazda yüzde 1,7 oranında artarak yıllık tarafta piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, AB genelinde de perakende satışlar aylık bazda yüzde 0,3 oranında düşerken, yıllık bazda yüzde 1,7 oranında artış kaydetti. Alt kırılımlar incelendiğinde, aylık bazda en sert düşüşler Litvanya, Polonya ve Slovenya'da görülürken, en güçlü artış Malta, Bulgaristan, Portekiz ve Güney Kıbrıs'ta gerçekleşti. Veri, Euro Bölgesi'nde tüketim eğiliminin yıllık bazda toparlanmaya devam ettiğini ancak aylık görünümde ivme kaybının sürdüğünü gösterdi.

Almanya'da tüketici fiyatları mart ayında şubat ayına göre yüzde 1,1 oranında artarken, ekonomistler tarafında enerji ürünlerindeki sert yükselişin enflasyonu yukarı taşıdığını belirtti. Ekonomist Ruth Brand, özellikle İran savaşının başlamasından bu yana motorlu araç yakıtı ve kalorifer yakıtı fiyatlarında keskin artış yaşandığını vurguladı. AB uyumlu tüketici fiyatları yıllık bazda yüzde 2,8 oranında, aylık bazda ise yüzde 1,2 oranında artarak öncü verilerle uyumlu gerçekleşti. Mart ayında enerji fiyatlarının yıllık bazda yüzde 7,2 oranında yükselmesi, Aralık 2023'ten bu yana ilk yıllık artışa işaret ederek Almanya'da enerji kaynaklı fiyat baskılarının yeniden belirginleştiğini gösterdi.

Çin'de üretici fiyat endeksi mart ayında yıllık bazda yüzde 0,5 oranında artarak Eylül 2022 tarihinden bu yana ilk yükselişini kaydetti ve uzun süredir devam eden üretici enflasyonu baskısının sona ermeye başladığına işaret etti. İran savaşı ve küresel enerji krizinin etkisiyle yükselen petrol fiyatları fabrika çıkış fiyatlarını yukarı taşıırken, ilk çeyrek genelinde ÜFE hâlâ yıllık bazda yüzde 0,6 oranında geriledi. Tüketici enflasyonu ise mart ayında yıllık bazda yüzde 1,0 oranında artarak yüzde 1,2 oranındaki beklentinin ve şubattaki yüzde 1,3 oranının altında kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonun yüzde 1,1 oranında artması, iç talep tarafında fiyat baskılarının halen sınırlı seyrettiğini gösterdi.

YURT İÇİ

Sanayi üretimi şubat ayında yıllık bazda yüzde 2,2 oranında artarak ocak ayındaki zayıf seyrin ardından toparlanma sinyali verdi. Alt kalemler incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı üretimi yıllık bazda yüzde 4,1 oranında, imalat sanayi üretimi yüzde 2,4 oranında artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ise yüzde 2,2 oranında geriledi. Aylık bazda sanayi üretimi yüzde 2,6 oranında artarken, bu artışta özellikle imalat sanayiindeki yüzde 3,3 oranındaki yükseliş belirleyici oldu. Veriler, üretim cephesinde şubat ayında yeniden ivmelenme yaşandığını ancak enerji tarafındaki zayıflığın sürdüğünü gösterdi.

Şubat ayında ihracat birim değer endeksi yıllık bazda yüzde 12,7 oranında artarken, ihracat miktar endeksi ise yüzde 10,1 oranında gerileyerek dış talepte miktar bazlı zayıflamaya işaret etti. Aynı dönemde, ithalat birim değer endeksi yüzde 5,0 oranında yükselirken, ithalat miktar endeksi yüzde 1,3 oranında azaldı. İhracat tarafında özellikle imalat sanayi birim değerlerindeki yüzde 13,3 oranındaki artış dikkat çekerken, yakıt ihracat miktarındaki yüzde 35,6 oranındaki düşüş genel görünümü aşağı çekti. Veriler, dış ticarete fiyat etkisinin güçlü kaldığını ancak miktar bazında hem ihracat hem ithalatta daha zayıf bir seyrin öne çıktığını gösterdi.

İnşaat maliyet endeksi şubat ayında aylık bazda yüzde 1,51 oranında, yıllık bazda ise yüzde 25,72 oranında artarak yükseliş serisini sürdürdü ve son iki yılın en yüksek yıllık artışının da üzerine çıktı. Aynı dönemde, aylık bazda maliyet artışında malzeme endeksindeki yüzde 2,33 oranındaki yükseliş belirleyici olurken, işçilik endeksi yüzde 0,20 oranında arttı ve yıllık bazda malzeme maliyetleri yüzde 23,73 oranında, işçilik maliyetleri ise yüzde 29,12 oranında yükselerek özellikle işçilik tarafındaki baskının sürdüğünü gösterdi. Ayrıca, bina dışı yapılarda aylık maliyet artışının yüzde 2,36 oranı ile bina inşaatındaki yüzde 1,25 oranının üzerine çıkması, altyapı ve benzeri projelerde maliyet baskısının daha belirgin hissedildiğine işaret etti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Orta Doğu'daki savaşın enerji piyasaları üzerinden büyük bir şok yarattığını ancak Türkiye ekonomisinin geçmiş dönemlere kıyasla makro şoklara karşı daha dayanıklı olduğunu söyledi. Şimşek, kırılganlıkların yönetilebilir olduğunu, Türkiye'nin bu süreci en az hasarla atlatabileceğini ve piyasa fiyatlamalarında da olumlu ayrıştığını, Borsa İstanbul'un gelişmekte olan ülke endekslerine göre daha iyi performans gösterdiğini belirtti. Ateşkes sürse dahi savaşın hem küresel ekonomi hem de Türkiye üzerinde kalıcı etkiler bırakacağını vurgulayan Bakan, büyüme beklentilerinin aşağı yönlü, finansal koşulların ise daha sıkı hale geldiğini ifade etti. Şimşek ayrıca, jeopolitik dengelerin kalıcı biçimde değiştiğini ve şokların uzaması halinde ekonomi yönetiminin ek araç setlerini devreye alabileceğini dile getirdi.

TCMB, 2025 yılını 1 trilyon 64 milyar 875 milyon lira zarar ile kapatırken, 31 Aralık 2025 itibarıyla aktif toplamı 12 trilyon 403 milyar 663 milyon lira, altın mevcudu ise 4 trilyon 817 milyar 61 milyon lira olarak gerçekleştirdi. Bankanın ihtiyat akçesi 334 milyon lira seviyesinde kaydedilirken, bilanço görünümü küresel ölçekte diğer büyük merkez bankalarıyla benzer bir tablo ortaya koydu. ABD Merkez Bankası Fed 2025 yılında 18,7 milyar dolar faaliyet zararı açıklayarak üst üste üçüncü yıl zarar yazarken, Avrupa Merkez Bankası da yılı 1 milyar 254 milyon euro zarar ile tamamladı. Böylece yüksek faiz ortamı ve bilanço maliyetleri, dünya genelinde merkez bankalarının kârlılığı üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.



HAFTALIK DURUM

	03.04.2026	10.04.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	15.154	16.303	7,6%	31,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.936	14.074	8,8%	25,0%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,6	44,6	0,1%	3,9%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,0	98,7	-1,4%	0,3%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,3	4,3	-0,6%	3,9%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	30,5	29,7	-2,5%	9,3%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,8	39,8	5,0%	15,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	279,6	239,2	-14,4%	16,8%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.676,4	4.748,2	1,5%	10,0%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.683,8	6.808,3	1,9%	14,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	104,3	108,8	4,3%	11,0%	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	Şubat	2,2%	-1,8%	
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 (2.Hafta)	1,5%	0,9%	
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 (2.Hafta)	2,8 Milyar (+)	2,2 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
13.04.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
13.04.2026	Türkiye	Cari Hesap
14.04.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
14.04.2026	ABD	ÜFE
14.04.2026	Çin	Ticaret Dengesi
15.04.2026	Türkiye	Bütçe Dengesi
15.04.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15.04.2026	ABD	İhracat ve İthalat Fiyat Endeksi
16.04.2026	Çin	GSYH
16.04.2026	Çin	İşsizlik Oranı
16.04.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
16.04.2026	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi
16.04.2026	ABD	Sanayi Üretimi
17.04.2026	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
17.04.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
18.04.2026	Japonya	Ulusal 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.

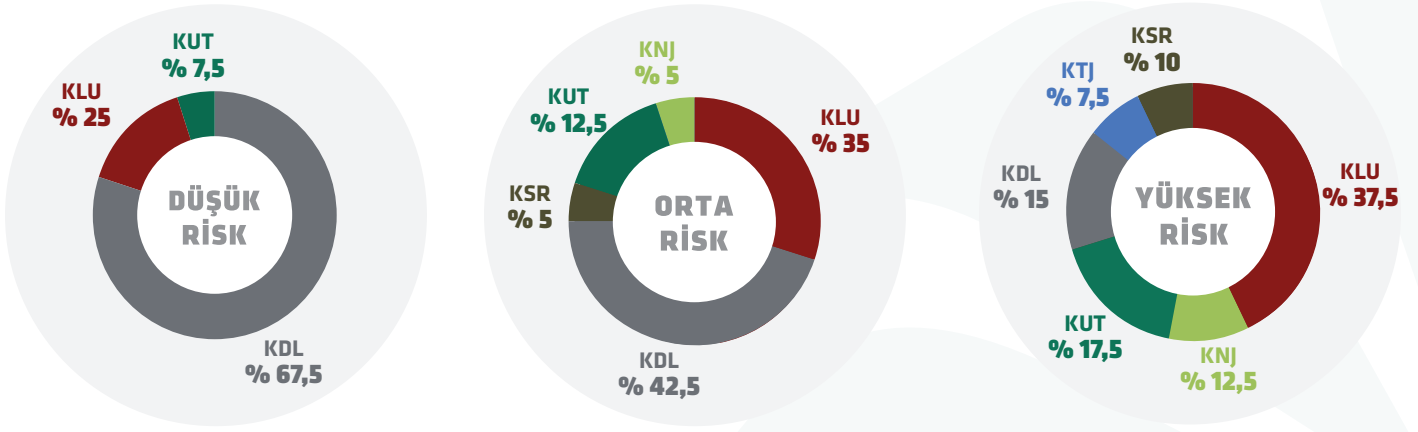
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

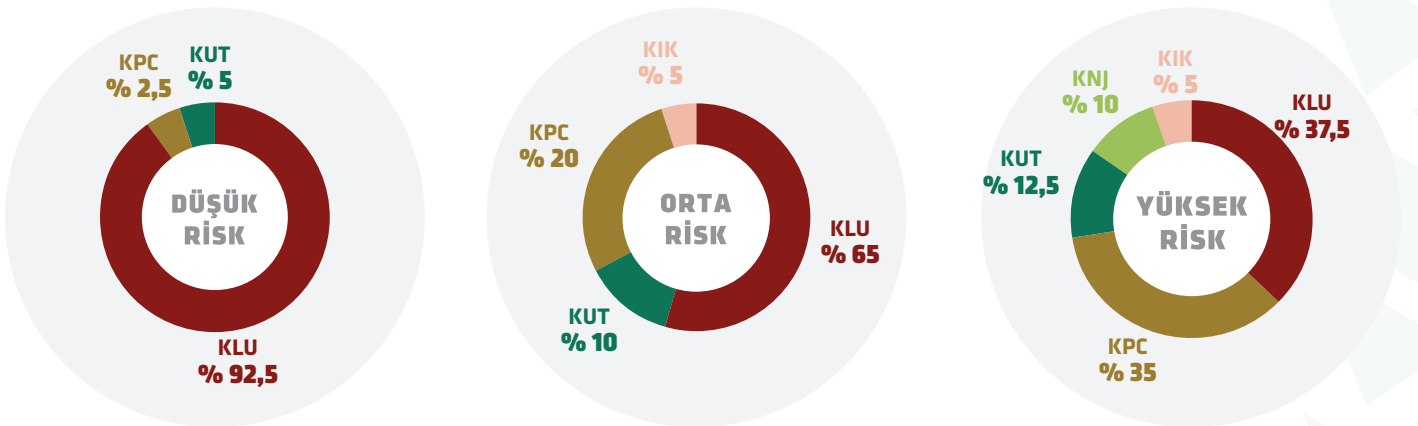
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

