



15 HAZİRAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

JEOPOLİTİK RİSKLER AZALIRKEN PİYASALARDA İYİMSERLİK ARTIYOR



ABD ile İnan arasında yürütölen görüşmelerde somut ilerleme sağlanması ve anlaşmanın bu hafta içerisinde imzalanmasının beklenmesi, küresel piyasalarda risk iştahını desteklemektedir. Önceki görüşme turlarından farklı olarak tarafların temel başlıklarda uzlaşmaya yaklaşması, anlaşmanın piyasa etkisini artırmaktadır. Anlaşma kapsamında Hürmüz Boğazı'nda uygulanan ablukanın kaldırılması beklenirken, sürecin Lübnan'ı da kapsayacak şekilde genişleyebileceği değerlendirilmektedir. Önümüzdeki 60 günlük dönemde yaptırımlar, nükleer program ve ekonomik ilişkiler gibi konularda müzakerelerin sürdürölmesi planlanmaktadır. Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağı beklentisiyle birlikte Brent petrol fiyatlarında geri çekilme görölürken, enerji arzına ilişkin endişelerin azalması küresel enflasyon beklentileri üzerindeki baskıyı da hafifletmektedir. Ancak mevcut iyimserliğin kalıcı hale gelebilmesi için anlaşma sürecinin sürdürölabilirliği ve tarafların taahhütlerine bağlı kalması kritik önem taşımaktadır.

Yurt içinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini sabit bırakarak sıkı para politikası duruşunu korudu. Karar metninde, enerji fiyatlarının etkisiyle nisan ayında yükselen enflasyonun ana eğiliminde mayıs ayında gerileme gözleendiği ifade edilirken, jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği vurgulandı. ABD-İnan hattında sağlanan ilerleme sonrasında petrol fiyatlarında gözlenen geri çekilmenin devam etmesi halinde, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin azalabileceğini ve para politikası üzerindeki baskının hafifleyebileceğini değerlendiriyoruz.

KÜRESEL

ABD'de tüketici enflasyonu mayıs ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında, yıllık bazda ise yüzde 4,2 oranında artarak Nisan 2023 tarihinden bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon aylık bazda yüzde 0,2 oranına gerileyerek beklentilerin altında kalırken, yıllık bazda yüzde 2,9 oranına yükselerek temel fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Veriler, Orta Doğu'daki çatışmanın benzin ve diğer enerji kalemleri üzerinden manşet enflasyonu yukarı çekmeye devam ettiğini gösterdi. Ekonomistler, enerji, gübre ve ulaşım maliyetlerindeki artışların önümüzdeki dönemde fiyat baskılarını canlı tutabileceğini ve Fed'in faiz artırımını seçeneğini yeniden değerlendirmesine yol açabileceğini belirtiyor.

ABD'de üretici fiyat endeksi mayıs ayında aylık bazda yüzde 1,1 oranında, yıllık bazda ise yüzde 6,5 oranında artarak beklentilerin üzerine çıktı ve Kasım 2022 tarihinden bu yana en yüksek yıllık artışı kaydetti. Çekirdek ÜFE aylık bazda yüzde 0,4 oranında, yıllık bazda yüzde 4,9 oranında artarak manşet veriye kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergiledi. Veride özellikle enerji fiyatlarındaki yüzde 10,7 oranındaki artış belirleyici olurken, benzin başta olmak üzere enerji kalemlerindeki yükseliş maliyet baskılarının üretici cephesinde keskinleştiğine işaret etti. Bu görünüm, tüketici enflasyonunda gözlenen hızlanmayla birlikte Fed'in faiz indiriminden çok sıkı duruşunu koruma, hatta ilave faiz artışını yeniden değerlendirme ihtimalini güçlendirdi.

ABD'de dış ticaret açığı nisan ayında bir önceki aya göre yüzde 1,2 oranında azalarak yaklaşık 55 milyar 900 milyon dolar seviyesine gerileyerek piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. İhracat yüzde 2,6 oranında artarken bu yükselişte ham petrol ve diğer petrol ürünleri öne çıkarken, ithalat da bilgisayar ve yarı iletken öncülüğünde yüzde 2 oranında arttı. İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıkların petrol fiyatlarını yükseltmesi, ABD'li üreticilerin enerji ihracatını artırarak dış dengeyi desteklemesine katkı sağladı. Çin ile mal ticaret açığının 12 milyar dolara gerilemesine karşın, veri merkezi yatırımlarına bağlı sermaye malı ithalatının sürmesi dış ticarete teknoloji ve enerji kaynaklı yeni dengelenme eğilimine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası (AMB), haziran toplantısında tüm politika faizlerini 25 baz puan artırarak mevduat faizini yüzde 2,25 oranına, ana refinansman faizini yüzde 2,40 oranına ve gecelik borçlanma faizini yüzde 2,65 oranına yükseltti. Karar metninde, savaş kaynaklı enerji şokunun enflasyon üzerinde yukarı yönlü, büyüme üzerinde ise aşağı yönlü riskleri artırdığı vurgulanırken, 2026 enflasyon tahmini yüzde 2,6 oranından yüzde 3,0 oranına çıkarıldı. Buna karşılık 2026 büyüme beklentisi yüzde 0,9 oranından yüzde 0,8 oranına, 2027 beklentisi ise yüzde 1,3 oranından yüzde 1,2 oranına çekildi. Lagarde, faiz artışının büyük enerji şokuna verilen bir yanıt olduğunu belirtirken, AMB'nin enflasyonda kalıcı bozulma görülmesi halinde tüm araçları kullanmaya hazır olduğu mesajını verdi.

Almanya'da sanayi üretimi nisan ayında aylık bazda yüzde 0,4 oranında artarak beklentilere paralel gerçekleşirken, mart ayı verisi de yüzde 0,7 oranındaki daralmadan yüzde 0,1 oranındaki sınırlı düşüğe yukarı yönlü revize edildi. Aynı dönemde ihracatın aylık bazda yüzde 0,9 oranında, ithalatın ise yüzde 1,2 oranında artması dış ticaret tarafında kısa vadeli bir toparlanmaya işaret etti. Buna karşılık fabrika siparişlerinde özellikle otomotiv ve elektrikli ekipman sektörlerinde görülen zayıflık, ekonomide alttan alta kırılğan görünümün sürdüğünü gösterdi. İlk çeyrekteki yüzde 0,3 oranındaki büyümeye rağmen Orta Doğu'daki çatışmalar, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışı ve ABD ile ticaret gerilimleri Almanya'nın büyüme görünümünü üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

Çin'de üretici fiyat endeksi mayıs ayında yıllık bazda yüzde 3,9 oranında artarak Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. İran savaşı nedeniyle yükselen enerji ve hammadde maliyetleri ile yapay zekâ yatırımlarına bağlı teknoloji ekipmanı talebi, toptan fiyatlardaki artışın temel belirleyicileri oldu. Buna karşılık tüketici fiyat endeksi yıllık bazda yüzde 1,2 oranında artarak yüzde 1,3 oranındaki beklentinin altında kalırken, aylık bazda fiyatlar yüzde 0,1 oranında geriledi. Veriler, Çin'de üretici cephesinde maliyet baskılarının belirgin şekilde güçlendiğini ancak zayıf iç talep nedeniyle bunun tüketici fiyatlarına daha sınırlı yansıdığını gösterdi.

YURT İÇİ

TCMB, haziran toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde yüzde 37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini yüzde 40, gecelik borçlanma faizini ise yüzde 35,5 seviyesinde bıraktı. Karar metninde nisan ayında artan enflasyonun ana eğiliminin mayısta bir miktar gerilediği, ancak jeopolitik gelişmeler nedeniyle enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seyrin sürdüğü vurgulandı. Banka, ilk çeyrek verilerinin iktisadi faaliyette yavaşlamaya ve öncü göstergelerin iç talepte zayıf seyrin devamına işaret ettiğini belirtirken, jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümüne etkilerini yakından izlediğini ifade etti. TCMB ayrıca para politikası kararlarının toplantı bazlı ve ihtiyatlı biçimde alınmaya devam edeceğini, enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma olması halinde ise ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini yineledi.

Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, yıl sonu enflasyon beklentisinin yüzde 28,94 oranından yüzde 29,14 oranına yükseldiğini, 12 ay sonrası enflasyon beklentisinin ise sınırlı gerileyerek yüzde 23,81 oranına indiğini gösterdi. Haziran ayı TÜFE beklentisi yüzde 1,36 oranına gerilerken, 2026 yılı büyüme beklentisi yüzde 3,3 oranından yüzde 3,2 oranına düştü ve 2027 yılı beklentisi yüzde 4,1 oranında sabit kaldı. Yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,57 seviyesinden 51,47 seviyesine gerilerken, 12 ay sonrası kur beklentisi 55,72 seviyesine yükseldi. Cari açık beklentilerindeki artış ve politika faizi için ilk iki toplantıda yüzde 37,0 oranında sabit seyir öngörüsü, piyasanın enflasyon ve dış denge tarafında temkinli duruşunu koruduğuna işaret etti.

Cari denge nisan ayında 5 milyar 700 milyon dolar açık vererek piyasa beklentisi olan 5 milyar 500 milyon doların hafif üzerinde gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 319 milyon dolar fazla vermesine karşın, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 6 milyar 800 milyon dolar olması dış dengedeki baskının sürdüğüne işaret etti. Yıllıklandırılmış cari açık Eylül 2025'ten bu yana ilk kez gerileyerek yaklaşık 37 milyar dolar seviyesine inerken, hizmetler dengesi 62 milyar 800 milyon dolar fazla ile dengeyi desteklemeye devam etti. Finansman tarafında net portföy yatırımları ve krediler katkı sağlarken, Merkez Bankası rezervlerinde 15 milyar 500 milyon dolar azalış ve net hata noksanda devam eden çıkışlar kırılğan görünümün sürdüğünü gösterdi.

İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat Pazarları İklim Endeksi mayıs ayında 50,2 seviyesinden 50,3 seviyesine yükselerek ihracat pazarlarında koşulların ılımlı biçimde iyileşmeye devam ettiğine işaret etti. Avrupa tarafında Almanya, Fransa ve Birleşik Krallık'ta üretimin daralma göstermesi Türk ihracatı açısından zayıf görünümü öne çıkarırken, bu üç pazar toplam ihracatın önemli bölümünü oluşturmaya devam etti. Buna karşılık Orta Doğu'da savaş sonrası toparlanma sinyalleri güçlenirken, Birleşik Arap Emirlikleri ve Suudi Arabistan'da üretim artışı dikkat çekti. Veriler, genel ihracat ikliminin sınırlı biçimde olumlu kaldığını ancak jeopolitik riskler ve Avrupa'daki zayıflığın dış talep görünümünü baskılamayı sürdürdüğünü gösterdi.

OSD verilerine göre, yılın ilk beş ayında toplam otomotiv üretimi yüzde 10 oranında azalarak 538 bin 718 adede, otomobil üretimi ise yüzde 20 oranında düşerek 301 bin 367 adede geriledi. Aynı dönemde otomotiv ihracatı adet bazında yüzde 15 oranında azalarak 373 bin 825 adet olurken, toplam otomotiv ihracatının değer bazında yüzde 2 oranında artarak 16,6 milyar dolar seviyesine yükselmesi dikkat çekti. İç pazarda toplam pazar yüzde 8 oranında, otomobil pazarı ise yüzde 10 oranında daralırken, otomobil satışlarında yerli araç payı yüzde 35 seviyesinde gerçekleşti. Veriler, üretim ve adet bazlı ihracatta zayıflamaya rağmen sektörün değer bazlı ihracat performansını koruduğunu, iç pazarda ise daralma eğiliminin sürdüğünü gösterdi.

HAFTALIK DURUM

	05.06.2026	12.06.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.842	16.755	-0,5%	35,2%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.694	13.938	1,8%	23,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	46,0	46,3	0,5%	7,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,1	99,8	-0,3%	1,5%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,5	4,5	-1,1%	8,0%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,1	31,4	-2,2%	15,5%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	39,7	39,2	-1,3%	14,3%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	238,7	239,5	0,4%	16,9%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.329,3	4.219,3	-2,5%	-2,2%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.407,5	6.273,7	-2,1%	5,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	100,4	101,2	0,8%	3,2%	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%	
Yeni Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (1.Hafta)	0,5%	0,5%	
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%	
Yeni TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,1%	28,9%	
Yeni Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	3,2%	3,3%	
Yeni Perakende satış hacmi (yıllık)	Mart	21,2%	15,6%	
Yeni Cari Denge (milyar USD)	Nisan	-5,7	-9,7	
Yeni İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,2%	8,1%	
Yeni Dolarizasyon	Haziran (1.Hafta)	1,7 Milyar (-)	1,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
15.06.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
15.06.2026	Türkiye	Bütçe Dengesi
15.06.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15.06.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
15.06.2026	ABD	Sanayi Üretimi
15.06.2026	ABD	Kapasite Kullanım Oranı
16.06.2026	Çin	İşsizlik Oranı
16.06.2026	Çin	Sanayi Üretimi
16.06.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
17.06.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
17.06.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
17.06.2026	ABD	Perakende Satışlar
17.06.2026	ABD	Faiz Oranı Kararı
18.06.2026	Türkiye	Para Politikası Toplantı Özeti
18.06.2026	ABD	FED Bilançosu
19.06.2026	Japonya	Ulusal TÜFE
19.06.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
19.06.2026	Türkiye	İmalat Güveni

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.

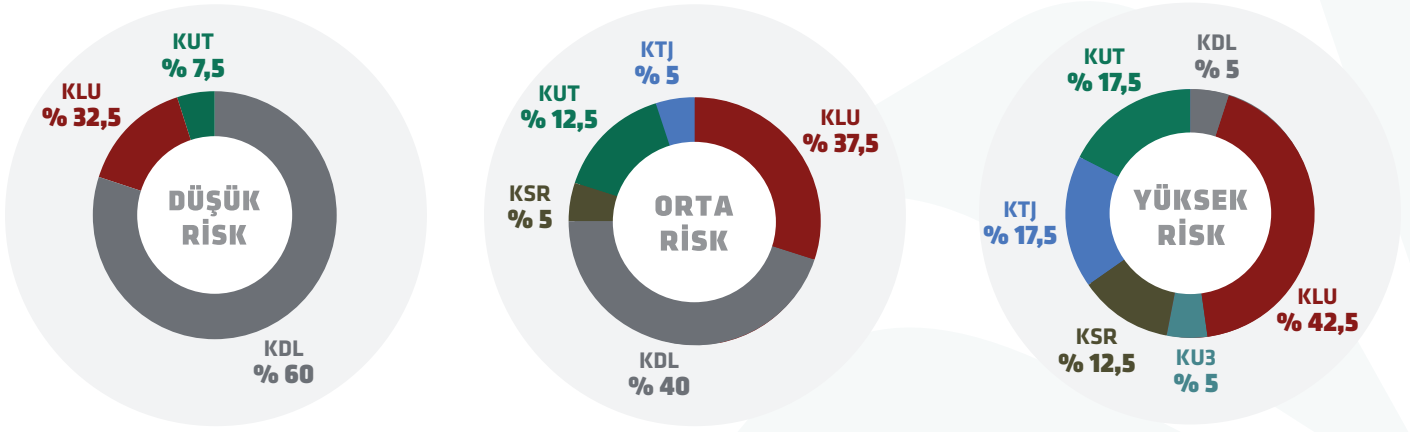
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

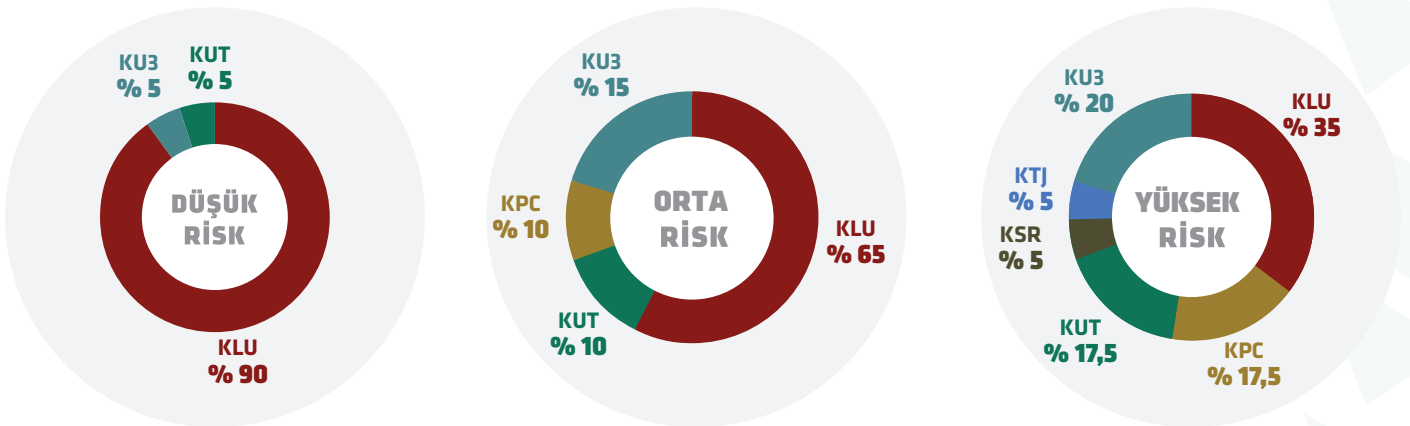
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

