



16 ŞUBAT 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYONDA GEÇİCİ BASKI, MART SONRASI İYİLEŞME BEKLENTİSİ



TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. 2026 yılı için enflasyon tahmin aralığı yüzde 13-19 bandından yüzde 15-21 aralığına güncellendi. TÜFE hesaplama yönteminde yapılan değişiklikler, enerji dışı emtia fiyatlarındaki yükseliş ve gıda fiyatı varsayımlarındaki revizyon tahmin patikasının yukarı yönlü güncellenmesinde etkili oldu. Gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle şubat ayında aylık enflasyonun yüzde 3'e yaklaşabileceği değerlendirilmektedir (Şubat 2025: yüzde 2,27). Bu nedenle, ocak ayında yüzde 30,65 seviyesinde gerçekleşen yıllık enflasyonda şubat ayında sınırlı bir yükseliş görülebilir. Enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin ise baz etkisinin daha belirgin hissedileceği mart ayı sonrasında yeniden güç kazanması beklenmektedir. Bu çerçevede TCMB'nin para politikasında temkinli ve sıkı duruşunu korumaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Küresel tarafta ise yapay zekâ temalı şirketlere yönelik yüksek değerlendirme tartışmaları ve devam eden jeopolitik riskler risk iştahını sınırlamaktadır. ABD'de Cuma günü açıklanan görece ılımlı enflasyon verisi, Fed'in faiz indirimi yapabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Haziran ayında faiz indirimi ihtimalinin güç kazanması küresel piyasalarda temkinli bir iyimserlik yaratabilir.



KÜRESEL

ABD'de tarım dışı istihdam ocak ayında 130 bin artarak kişi artarak piyasa beklentisi olan 65 bin kişi seviyesini aştı. Aynı dönemde, işsizlik oranı yüzde 0,1 oranında azalarak yüzde 4,3 seviyesine geriledi. Ayrıca, ortalama saatlik kazançlar aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,4 ve yüzde 3,7 oranında arttı. İmalat istihdamının 5 bin kişilik artarak pozitive dönmesi ve iş gücüne katılım oranının yüzde 62,5 seviyesine yükseldi.

ABD'de perakende satışlar aralık ayında yüzde 0,4 oranında artış beklentisine karşın aylık bazda değişim göstermeyerek tatil sezonunu durgun tamamladı. Alt kırımlar incelendiğinde, otomobil ve akaryakıt hariç kalemlerde de satışlar yatay seyrederken, GSYH hesaplamalarında kullanılan kontrol grubu satışları yüzde 0,1 oranında daraldı. Kasım ayındaki yüzde 0,6 oranındaki güçlü artışın ardından gelen bu yavaşlama, tüketici harcamalarında ivme kaybına işaret etti.

ABD'de ocak ayında küçük işletme iyimserlik endeksi 0,2 puan düşüşle 99,3 seviyesine gerilerken, endeksi oluşturan 10 bileşenin 7'sinde zayıflama görüldü. Aynı dönemde, iş koşullarının iyileşmesini bekleyenlerin oranı 3,0 puan azalarak yüzde 21,0 seviyesine inerken, satış fiyatlarını artıran işletmelerin net payı da 3 puan azalarak yüzde 26 ile son üç ayın en düşük seviyesine geriledi. Ortalama satış fiyatlarını artıranların net payı yüzde 26'ya gerilese de tarihsel ortalamanın üzerinde kalırken, önümüzdeki döneme ilişkin fiyat artış planları sürdü. Buna karşılık belirsizlik endeksi 7 puan artarak 91,0 seviyesine yükseldi.

Euro Bölgesi'nde şubat ayında genel yatırımcı güven endeksi bir önceki aya kıyasla 6 puanlık artışla 4,2 puana yükseldi ve 2025 yılının temmuz ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Aynı dönemde, beklentiler endeksi aylık bazda 5,8 puan artarak 15,8 puana, mevcut durum endeksi ise 6,2 puan artış göstererek eksi 6,8 puana yükseldi ve toparlanma sinyali verdi. Ayrıca, Almanya'da yatırımcı güveni yaklaşık 10 puan artarak eksi 6,9 puana yükselirken, mevcut durum endeksi eksi 36 puandan eksi 27,5 puana çıktı.

Japonya ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 0,1 oranında büyüdü. Yıllıklandırılmış büyüme yüzde 0,2 oranıyla yüzde 1,6 oranındaki piyasa tahminlerinin altında kaldı, yıllık bazda büyüme yüzde 0,1 oranında geriledi. Aynı dönemde, Japonya Merkez Bankası 2026 mart ayında bitecek mali yıl için büyüme tahminini yüzde 0,7 seviyesinden yüzde 0,9 seviyesine ve 2026 mali yılı beklentisi için ise yüzde 1,0 oranına yükseltti.



YURT İÇİ

Sanayi üretimi aralık ayında yıllık bazda yüzde 2,1 oranında azalırken aylık bazda yüzde 1,2 oranında artış gösterdi ve yıl genelinde sert bir yavaşlamaya işaret etti. Alt sektörler incelendiğinde, yıllık bazda madencilik ve taş ocakçılığı yüzde 1,9, elektrik, gaz ve buhar üretimi yüzde 2,4 oranlarında artarken, imalat sanayi yüzde 2,7 oranında daraldı. Ayrıca, yüksek teknoloji üretimindeki yüzde 24,9 oranındaki gerileme dikkat çekti. Sanayi üretimi yılın son çeyreğini yüzde 0,75 oranında artışla tamamlarken, aylık bazda madencilik yüzde 1,3, imalat yüzde 1 ve enerji grubu yüzde 4,1 oranlarında artış kaydetti.

Yılın ilk Enflasyon Raporu sunumunda 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı yüzde 13-19 aralığında yüzde 15-21 aralığına yükseltirken, ara hedef yüzde 16 seviyesinde korundu. Aynı dönemde, 2027 yılının tahmin aralığı yüzde 6-12 olarak açıklandı. Karahan, güncellemede risklerdeki artış, varsayım revizyonları ve TÜFE sepetinde hizmet ağırlığının yükselmesinin etkili olduğunu belirtti. Ocak itibarıyla yıllık enflasyonun yüzde 30,7 seviyesine gerilediğini ancak gıda fiyatları ve dönemsel ayarlamaların aylık görünümü yukarı çektiğini ifade etti. Hizmet enflasyonunda ataletin kırılmaya başladığını vurgulayan Karahan, kira enflasyonunun yıl sonunda yüzde 30-36 bandına gerileyebileceğini öngördüklerini söyledi.

Perakende satış hacmi aralık ayında sırasıyla aylık ve yıllık bazda yüzde 1,7 ve yüzde 16,3 oranlarında artış gösterdi. Aynı dönemde, ticaret satış hacmi yıllık bazda yüzde 3,8 ve aylık bazda yüzde 2,1 oranlarında yükseldi. Yıllık bazda motorlu kara taşıtları ticareti yüzde 3,0 oranında artarken, toptan ticaret yüzde 1,0 oranında daraldı. Ayrıca, aylık bazda toptan ticaret yüzde 2,8 oranında artarken motorlu kara taşıtları satış hacmi ise yatay kaldı. Veri incelendiğinde, perakendede en güçlü artış aylık bazda yüzde 3,5 ve yıllık bazda yüzde 29,7 oranıyla bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları grubunda gerçekleşirken, gıda harcamalarındaki artış aylık bazda yüzde 0,1 ile sınırlı kaldı.

Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerini kapsayan toplam ciro endeksi aralık ayında yıllık bazda yüzde 34,7 oranında artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiği, artış sanayide yüzde 30,6, inşaatta yüzde 35,9, ticarete yüzde 35,4 ve hizmetlerde yüzde 38,3 oranlarında gerçekleşti. Ayrıca, aylık bazda ise toplam ciro yüzde 3,3 yükselirken, sanayi yüzde 3,2, ticaret yüzde 4,1 ve hizmet sektörü yüzde 3,4 oranlarında artış kaydetti. İnşaat sektörü ciro endeksi ise yüzde 2,0 oranında geriledi.



Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 12 ay sonrası enflasyon beklentisi yüzde 22,20 seviyesinden yüzde 22,10 seviyesine geriledi. Aynı dönemde, 24 ay sonrası beklenti ise yüzde 16,94 seviyesinden yüzde 17,11 seviyesine yükselirken yıl sonu enflasyon beklentisi de yüzde 23,23 seviyesinden yüzde 24,11 seviyesine ulaştı. Ayrıca, şubat ayı TÜFE artış beklentisi yüzde 2,05 seviyesinden yüzde 2,54 seviyesine yükselirken, katılımcılar mart PPK toplantısında politika faizinin 100 baz puan indirimle yüzde 36,08 düzeyine gerilemesini bekliyor. Yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,09 seviyesine sınırlı düşerken, 12 ay sonrası kur beklentisi ise 52,39 seviyesine yükseldi. 2026 ve 2027 büyüme beklentileri ise sırasıyla yüzde 3,9 ve yüzde 4,3 ile sabit kaldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, katıldığı bir etkinlikte yaptığı değerlendirmede 2025 yılının belirsizliklerle dolu zor bir yıl olduğunu ancak Türkiye'nin süreci doğru yönettiğini belirtti. AB ile Gümrük Birliği ve 27 ülkeyle serbest ticaret anlaşmalarının yanı sıra ihracatın yüzde 62 oranını oluşturan doğrudan yabancı yatırımların istikrar kaynağı olduğunu ifade etti. Türkiye ekonomisinin görece daha az kırılgan bir noktada bulunduğunu vurgulayan Şimşek, büyümenin ve ticaretin dirençli seyrettiğini kaydetti. Hizmet sektöründe Türkiye'nin küresel ölçekte ilk 20'de yer aldığını belirten Şimşek, turizm, inşaat ve dizi ihracatının güçlü performans sergilediğini ve hizmet ihracatının korumacı önlemlerden henüz etkilenmediğini de dile getirdi.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	06.02.2026	13.02.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.559	15.216	4,5%	22,7%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.522	14.181	4,9%	25,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,6	43,7	0,2%	1,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,6	96,9	-0,7%	-1,4%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,1	-3,6%	-2,3%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	28,0	27,9	-0,3%	2,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	32,5	33,2	2,1%	-3,4%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	220,3	215,3	-2,3%	5,1%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.961,2	5.043,1	1,7%	16,9%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.954,9	7.079,2	1,8%	18,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	109,3	108,6	-0,7%	10,8%	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

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.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Aralık	2,1%	2,4%	
	İmalat PMI	Ocak	48,1	48,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ocak	74,4%	74,2%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Aralık	38,7%	15,3%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Aralık	5,6%	1,5%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Aralık	6,7%	-3,7%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Şubat (2.Hafta)	0,6%	1,6%	
	Tüketici güven endeksi	Ocak	83,7	83,5	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ocak	103,0	103,7	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	112,6	112,3	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	113,8	115,4	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	85,7	84,5	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ocak	9,8%	10,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Aralık	19,8%	-7,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Aralık	25,2%	-1,4%	
	TÜFE	Ocak	30,7%	30,9%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Şubat	24,1%	23,2%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Şubat	3,9%	3,9%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Aralık	16,3%	14,2%	
Yeni	Cari Denge (milyar USD)	Aralık	-7,3	-4,0	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Aralık	7,7%	8,6%	
Yeni	Dolarizasyon	Şubat (2.Hafta)	0,1 Milyar (-)	1,9 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
16.02.2026	Japonya	Sanayi Üretimi
16.02.2026	Türkiye	Bütçe Dengesi
16.02.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
17.02.2026	Almanya	TÜFE
17.02.2026	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi
18.02.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
18.02.2026	ABD	Sanayi Üretimi
19.02.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
19.02.2026	ABD	Ticaret Dengesi
20.02.2026	ABD	Fed Bilanço
20.02.2026	Türkiye	İmalat Güveni
20.02.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
20.02.2026	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları
20.02.2026	ABD	Öncü GSYH

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.



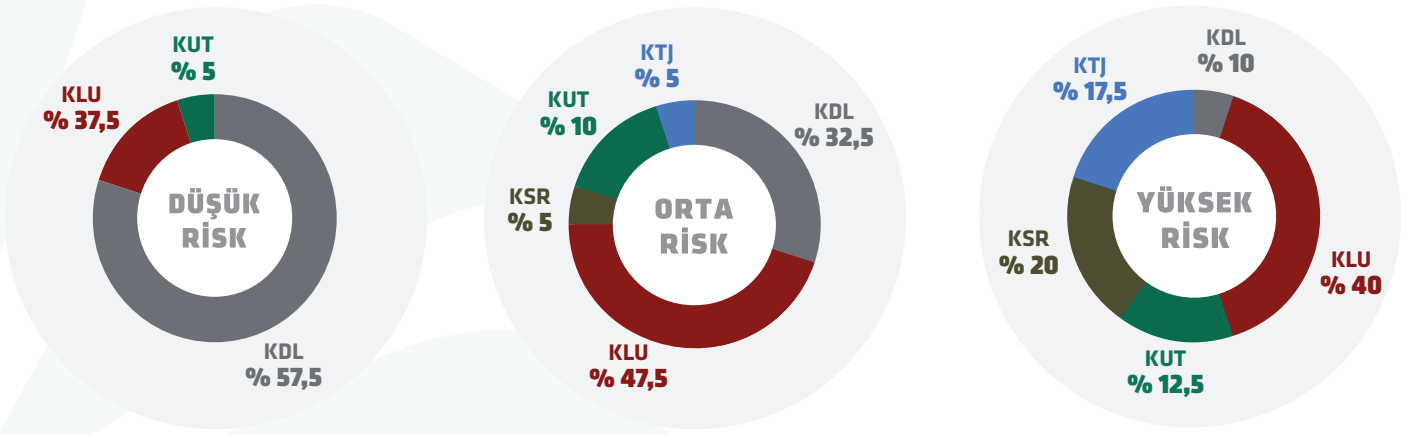
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

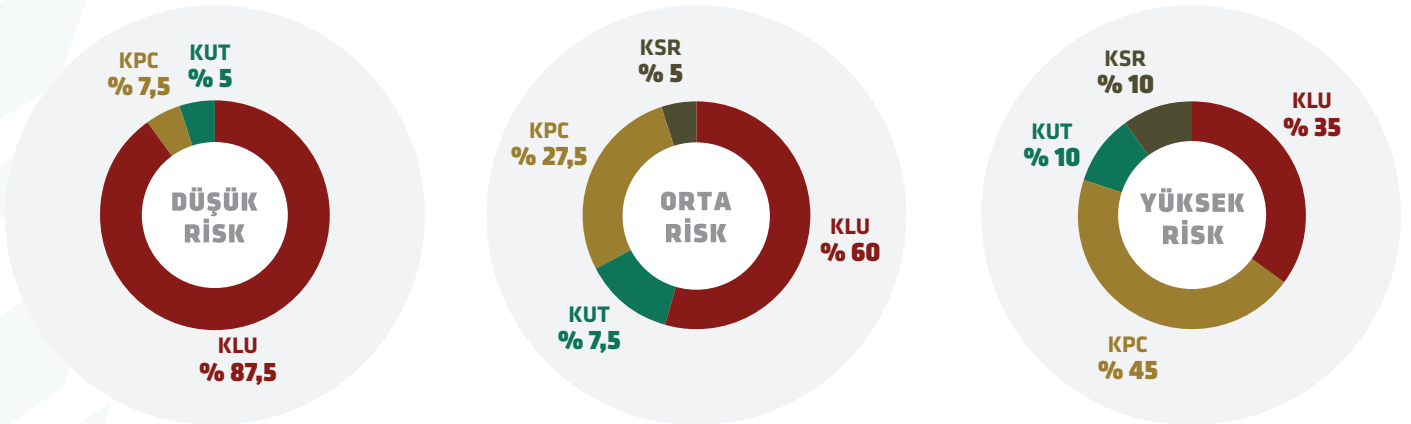
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

