



19 OCAK 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE DESTEKLEYİCİ ZEMİN, KÜRESEL TARAFTA RİSKLER ÖN PLANDA



Yurt dışı piyasalarda yeni haftaya belirsizliklerin arttığı bir zeminle girilmektedir. Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmalar, ABD ile Avrupa arasında tarifeler üzerinden yükselen gerilim ve küresel büyüme görünümüne ilişkin soru işaretleri risk iştahını baskılamaktadır. Bu ortamda, güvenli liman arayışı öne çıkarken, jeopolitik ve politik risklerin etkisiyle kıymetli madenlerde yukarı yönlü eğilimin korunduğu görülmektedir.

Yurt içinde ise görece daha olumlu bir görünüm öne çıkmaktadır. Bu hafta perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimine gidilmesi beklenirken, cuma günü açıklanacak kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri de piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Dezenflasyon sürecinin sürmesi, rezervlerdeki güçlü görünüm ve para politikasında öngörülebilirliğin artması, TL varlıklar açısından destekleyici bir çerçeve sunmaya devam etmektedir.



KÜRESEL

ABD’de tüketici fiyatları aralık ayında piyasa beklentilerine paralel olarak aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,7 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon bir önceki aya kıyasla ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,6 oranında artış gösterdi. Ayrıca, ekim ve kasım ayı verileri geçen sene yaşanan ödenek kesintisinin yaşanmasından dolayı toplanamadığından enflasyon raporunda yer almadı.

ABD’de mali yılın ilk çeyreğinde federal hükümet açığı aralık ayında yıllık bazda yüzde 67,0 oranında artarak 145 milyar dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, 2026 mali yılının ilk çeyreğinde ABD federal hükümetinin bütçe açığı 602 milyar dolar seviyesine ulaştı. Ayrıca, aralık ayında gümrük tarifelerinden elde edilen gelirler 27 milyar 900 milyon dolar ile artış ivmesinin durma seviyesine yaklaştı.

ABD’de sanayi üretimi aralık ayında aylık ve yıllık bazda yüzde 0,4 ve yüzde 2,0 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, imalat üretimi sırasıyla bir önceki aya göre ve bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 0,2 ve yüzde 2,0 oranında yükseliş gösterdi. Ayrıca, kapasite kullanım oranı yüzde 76,63 oran ile piyasa beklentileri olan yüzde 76,0 seviyesinin üzerinde gerçekleşti.

Euro Bölgesi’nde kasım ayına ilişkin dış ticaret fazlası yaklaşık 9 milyar 900 milyon euro oldu. Aynı dönemde, ithalat ve ihracat sırasıyla yıllık bazda yüzde 1,3 oranında azalarak 230 milyar 300 milyon euro ve yüzde 3,4 oranında düşerek 240 milyar 200 milyon euro seviyelerinde kaydedildi. Ayrıca, Avrupa Birliği’nin kasım ayında dış ticaret fazlası yaklaşık 8 milyar 100 milyon euro oldu.

Çin’de dış ticaret fazlası 2025 yılında yaklaşık 1 trilyon 200 milyar dolar seviyesine ulaşarak rekor kırdı. Aynı dönemde, ihracat 2025 yılında yüzde 5,5 oranında artarak 3 trilyon 770 milyar dolar seviyesine ulaşırken ithalat ise değişim göstermeyerek 2 trilyon 580 milyar dolar seviyesinde sabit kaldı. Ayrıca, dolar bazında yıllık bazda yüzde 6,6 oranında arttı ve ekonomistlerin beklentilerin üzerine çıktı.



YURT İÇİ

Kasım ayında cari işlemler hesabı 3 milyar 996 milyon dolar açık vererek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 2 milyar 132 milyon dolar fazla verdiği görüldü. Ayrıca, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6 milyar 385 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açık ise yaklaşık 23,2 milyar dolar seviyesinde hesaplandı.

Perakende satışlar kasım ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,5 ve yüzde 14,2 oranında arttı ve tüketim harcamalarında ivmelenme kaydedildiği gözlemlendi. Alt kırılımlar incelendiğinde, gıda, içecek ve tütün satışlarındaki güçlü seyir sürerken, dayanıklı tüketim mallarında da artış gözlemlendi. Yılın son çeyreğinde iç talebin ekonomik aktiviteyi desteklemeye devam ettiğini ortaya koydu.

Kasım ayında sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi aylık ve yıllık bazda yüzde 3,7 ve yüzde 37,3 oranında yükseldi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, sanayi sektörü ciro endeksi, inşaat ciro endeksi, ticaret ciro endeksi ve hizmet ciro endeksi sırasıyla yüzde 34,6, yüzde 47,6, yüzde 36,8 ve yüzde 39,3 oranında arttı.

TCMB'nin ocak Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın cari yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 23,23 seviyesinde ölçülerek önceki döneme kıyasla sınırlı gerileme gösterdi. Aynı ankette, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi 23,35 seviyesinden 22,20. Yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,17, politika faizi beklentisi ise yüzde 36,43 olarak kaydedildi.

Kasım ayında sanayi, inşaat ve ticaret, hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı yıllık bazda yüzde 1,0 oranında artarak yaklaşık 15 milyon 900 bin kişiye yükseldi. Aylık bazda istihdam artışında inşaat sektöründe yüzde 0,5 ve ticaret-hizmet sektöründe yüzde 0,2 oranında artış kaydederken sanayi sektöründe yüzde 0,2 oranında geriledi.



HAFTALIK DURUM

	09.01.2026	16.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	13.291	14.066	5,8%	13,5%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.201	12.669	3,8%	12,5%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,0	43,3	0,6%	0,8%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,1	99,4	0,3%	1,1%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	1,4%	1,9%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,6	28,1	1,9%	3,4%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	34,1	33,7	-1,4%	-2,0%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	214,4	217,5	1,4%	6,2%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.510,5	4.595,1	1,9%	6,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.240,1	6.506,6	4,3%	9,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	110,6	125,4	13,4%	27,9%	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
Sanayi üretimi	Kasım	2,4%	2,2%	
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%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ocak (2.Hafta)	-0,1%	0,8%	
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
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%	
TÜFE	Aralık	30,9%	31,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ocak	23,2%	31,2%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ocak	3,9%	3,5%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Kasım	14,2%	7,4%	
Cari Denge (mlr USD)	Kasım	-4,0	0,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Kasım	8,6%	8,5%	
Dolarizasyon	Ocak (2.Hafta)	0,5 Milyar (-)	0,1 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
19.01.2026	Çin	GSYH
19.01.2026	Çin	Sanayi Üretimi
19.01.2026	Euro Bölgesi	TÜFE
20.01.2026	Euro Bölgesi	Cari Hesap
21.01.2026	ABD	Öncü Atlanta FED GDPNow
22.01.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
22.01.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
22.01.2026	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı
22.01.2026	ABD	GSYH
22.01.2026	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE)
23.01.2026	ABD	Fed Bilançosu
23.01.2026	Japonya	TÜFE
23.01.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
23.01.2026	Euro Bölgesi	Öncü İmalat PMI
23.01.2026	ABD	Michigan Tüketici Beklentileri

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.



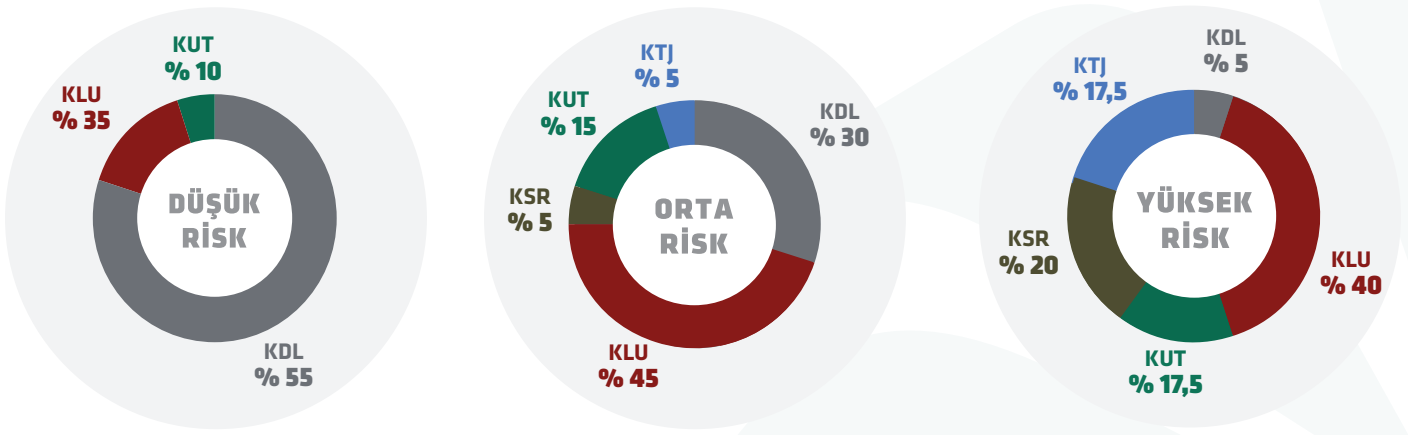
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

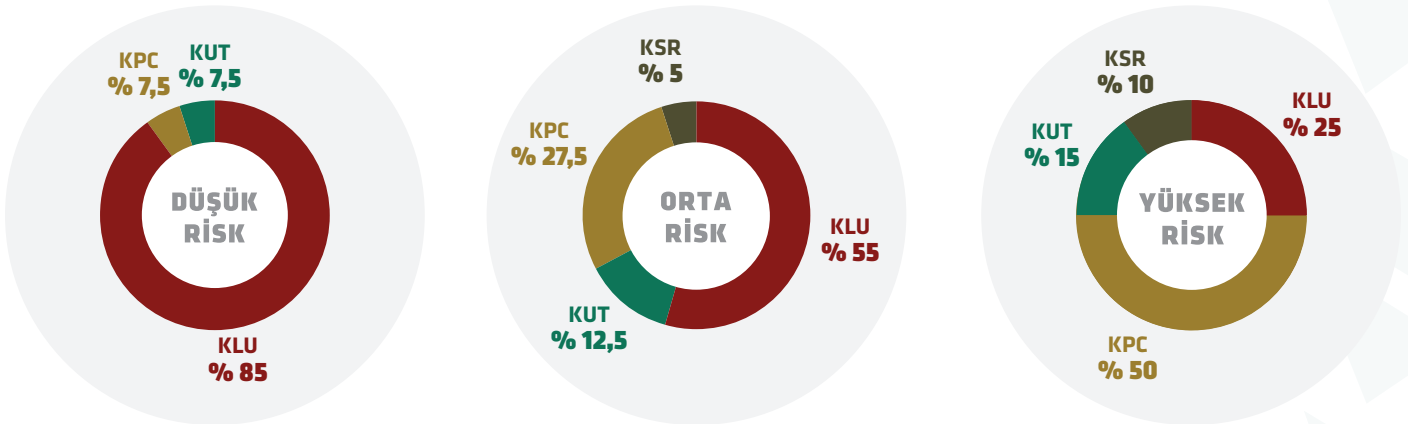
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

