



2 MART 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK RİSK TIRMANIYOR: PETROL, ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI ÜZERİNDEKİ OLASI ETKİLER



Küresel piyasalarda son birkaç haftadır ABD'nin İran'a yönelik olası bir askeri müdahalesine ilişkin artan beklentiler risk iştahını baskılamaktaydı. Hafta sonu söz konusu riskin gerçekleşmesiyle birlikte ABD ve İsrail'in İran'a yönelik ortak saldırı düzenlemesi, jeopolitik tansiyonu belirgin şekilde yükseltti. İran'ın karşılık vermesiyle çatışmalar Körfez bölgesindeki ABD üslerini de kapsayacak şekilde genişledi.

Piyasaların yakından takip ettiği Hürmüz Boğazı'nda gemi geçişlerinin fiilen durması, enerji arzına ilişkin endişeleri artırdı. Boğazın kısa sürede yeniden açılmaması halinde küresel petrol arzında ciddi bir daralma yaşanabileceği ve bunun da petrol fiyatlarında sert bir yükselişe yol açabileceği değerlendirilmektedir. Petrol fiyatlarındaki olası yükseliş, küresel enflasyon görünümünü bozabilecek ve ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabilecek önemli bir faktör olarak öne çıkmaktadır. ABD Başkanı Trump'ın operasyonun dört haftaya kadar sürebileceğine yönelik açıklaması, belirsizlik süresinin uzayabileceğine işaret etmektedir. Bu çerçevede küresel piyasalarda zayıf risk iştahının devam etmesi ve güvenli liman varlıklara yönelimin güç kazanması beklenebilir. Kıymetli madenler, artan jeopolitik riskler ve belirsizlik ortamında güvenli liman talebiyle yükseliş eğilimini sürdürebilir.

Jeopolitik gelişmelerin yurt içi finansal piyasaları da etkilenmesi beklenmektedir. Artan küresel belirsizlikle birlikte yurt içinde de risk iştahının zayıf seyretmesi muhtemeldir. Bu noktada hafta sonu birçok tedbir kararı takip edildi. Makro tarafta ise haftanın en önemli veri başlığı şubat ayı enflasyon rakamı olacak. Gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık enflasyonun yüzde 3'e yaklaşabileceği değerlendirilmektedir. Petrol fiyatlarında yaşanabilecek yukarı yönlü hareketin mart ayında enerji kalemi üzerinden enflasyona ek baskı yaratma riski de bulunmaktadır. Belirsizlik ortamının sürmesi ve enflasyon görünümünde yukarı yönlü risklerin belirginleşmesi halinde, TCMB'nin mart ayında faiz indirimine gitmeyerek daha temkinli bir duruş sergilemesi gündeme gelebilir.



KÜRESEL

ABD ve İsrail, İran'ın nükleer programı ve bölgesel tehditlerine karşı koordineli bir askeri operasyon başlattı. Tahran, İsfahan ve diğer kentlerde yoğun bombardımanlar gerçekleşirken, İran Dini Lideri Ayetullah Ali Hamaney'in öldüğü açıklandı ve hem siviller hem de askeri hedefler vuruldu. İran ordusu ise misilleme olarak İsrail'e ve Körfez'deki ABD üslerine balistik füze ve insansız hava aracı saldırıları düzenledi, bölgedeki gerilim hızla tırmandı. Bu gelişmelerin ardından Çin, Rusya ve Birleşmiş Milletler taraflara ateşkes çağrısında bulunurken, Kuveyt, Katar ve BAE gibi Körfez ülkeleri hava sahalarını kapattı ve sivilleri acil tedbir almaya davet etti. Öte yandan ABD Başkanı operasyonun "birkaç hafta sürebileceğini" belirterek sürecin devam edeceğini ifade etti.

ABD'de ocak ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,5 ve yüzde 2,9 oranında gerçekleşti. Aynı dönemde, çekirdek ÜFE, yani gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen üretici enflasyonu, aylık bazda yüzde 0,8 oranında ve yıllık bazda yüzde 3,6 oranında artış gösterdi. ÜFE, üretimde kullanılan girdilerin fiyatlarını ölçerek nihai ürün fiyatlarına ve manşet enflasyona ilişkin sinyal veriyor. ABD Merkez Bankası, bu veriler dahil tüm enflasyon göstergelerini politika kararlarında yakından izliyor.

Euro Bölgesi'nde şubat ayında iş ve tüketici anketi sonuçlarına göre, ekonomik güven endeksi aylık bazda 1,0 puan düşerek 98,3 seviyesine geriledi. Endekste düşüş, özellikle hizmet ve inşaat sektörlerindeki güven azalmasından kaynaklandı. Ayrıca, Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi ise hafif toparlanarak eksi 12,4 seviyesinden eksi 12,2 seviyesine yükseldi. Öte yandan, AB'de tüketici güveni ise ocak ayındaki eksi 11,7 seviyesinde değişim göstermeyerek sabit kaldı.

Almanya'da şubat ayında tüketici fiyatları yıllık bazda yüzde 2,0 oranında artarak ocak ayındaki yüzde 2,1 oranındaki artışın biraz altında kaldı. Almanya Merkez Bankası, ekonomideki canlanmanın sınırlı olduğunu ve "zayıf bir ivme" öngördüğünü belirtirken, bahar aylarındaki mali teşvikin bu yıl en az yüzde 1,0 oranındaki büyümeyi desteklemesi ve enflasyonu yüzde 2,0 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Euro Bölgesi genelinde ise Fransa'da enflasyon yüzde 1,1, İspanya'da yüzde 2,5 seviyesine yükselirken, Almanya'daki yavaşlama bu ülkelerdeki fiyat baskılarıyla dengeleniyor. AMB anketine göre tüketiciler, önümüzdeki 12 ayda fiyatların yüzde 2,6, beş yıl içinde ise yüzde 2,3 artmasını öngörüyor.

Japonya'da BOJ Başkanı Ueda, faiz artışlarına karar verirken önceki artışların etkilerini inceleyeceklerini ve ekonomik görünüm ile fiyatlardaki iyileşmelere paralel olarak artırımlara devam edebileceklerini açıkladı. Şahin üye Hajime Takata ise fiyat istikrarına yaklaşıldığını belirterek faiz artışı çağrısını yineledi ve son iki toplantıda artış yönünde oy kullandığını hatırlattı. Bu açıklamalar, Başbakan Sanae Takaichi'nin iki yeni "güvercin" yönetim kurulu üyesi aday göstermesinin ardından geldi ve BOJ ile hükümet arasındaki görüş ayrılıklarını öne çıkardı. Noguchi ve Nakagawa'nın yerine Toichiro Asada ve Ayano Sato'nun atanması, merkez bankasının politika dinamiklerini değiştirebilir.



YURT İÇİ

İstanbul Ticaret Odası (İTO), şubat ayında İstanbul tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla artış yüzde 3,85 ve yüzde 37,88 olarak kaydedildi. Alt kırılımlar incelendiğinde, aylık bazda gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 6,87 oranıyla en yüksek artış görülürken, alkollü içecek ve tütün ürünleri yüzde 5,38, ulaştırma harcamaları yüzde 4,95 yükseldi. Sağlık, konut, eğitim ve eğlence harcamalarında da artışlar kaydedilirken, giyim ve ayakkabı grubunda yüzde 0,17 düşüş gözlemlendi. Diğer harcama gruplarında ise artış oranları yüzde 0,09 ile yüzde 3,26 arasında değişti.

Dış ticaret açığı ocak ayında, yüzde 11,6 oranında artarak 8 milyar 380 milyon dolar seviyesine yükseldi. Alt kırılımlar incelendiğinde, ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4,0 oranında düşerek 20 milyar 300 milyon dolar, ithalat ise yüzde 0,1 oranındaki artışla 28 milyar 700 milyon dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yıllık bazda yüzde 3,0 oranında azalarak yüzde 70,8 seviyesine geriledi. Ayrıca, imalat sanayinin toplam ihracattaki payı yüzde 92,7 seviyesinde gerçekleşti.

Ocak ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda yüzde 0,3 oranında artarak yüzde 8,1 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı erkeklerde yüzde 6,6 oranındayken, kadınlarda yüzde 11,0 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı bir önceki aya göre 73 bin kişi artarak 2 milyon 819 bin kişi seviyesine ulaştı. Ayrıca, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı aylık bazda 0,8 puan azalarak yüzde 47,9 seviyesine geriledi.

Ekonomik güven endeksi ocak ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 1,4 oranında artış göstererek 100,7 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, tüketici güven endeksi aylık bazda yüzde 2,3 oranında artış göstererek 85,7 seviyesine ulaştı. Ayrıca, reel kesim güven endeksi yüzde 1,1 oranında artarak 104,1, hizmet sektörü güven endeksi değişim göstermeyerek 113,8, perakende ticaret sektörü güveni yüzde 2,9 oranında artarak 115,9 seviyesine ulaşırken inşaat sektörü güven endeksi yüzde 2,1 oranında gerileyerek 83,9 seviyesine düşüş gösterdi.

İran kaynaklı jeopolitik riskler ve piyasa dalgalanmalarına karşı SPK ve TCMB önlemleriyle açığa satış ve Türk lirası vadeli döviz işlemlerini düzenledi. SPK ve TCMB'den İran SPK, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerini 2-6 Mart 2026 tarihleri arasında geçici olarak yasakladı. Aynı gün içinde açılıp kapatılan ve açığa satış tuşu kullanılmadan yapılan işlemler de yasak kapsamına alındı. Karara takibinden yatırım kuruluşlarının sorumlu olduğu vurgulanırken, kredili işlemlerde özkaynak koruma oranı şartı aracı kurumların risk politikalarına bağlı olarak 6 Mart seans sonuna kadar geçici olarak yüzde 35,0 seviyesinden yüzde 20,0 seviyesine esnetildi. Ayrıca, TCMB, döviz piyasasının sağlıklı işleyişini desteklemek ve kur oynaklığını sınırlamak amacıyla Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlayacağını açıkladı. Bu adımın döviz likiditesini dengelemeyi ve kurda oluşabilecek aşırı dalgalanmaları önlemeyi hedeflediğini belirtti. Öte yandan, Merkez Bankası bir hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verileceğini duyurdu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, katıldığı bir etkinlikte Türkiye'nin dezenflasyon programının ilerlediğini ve enflasyonun tek haneye indirilmesi sürecinde son aşamaya geldiğini açıkladı. Yapay zekâ ve otonom sistemlerin iş dünyasında hızlı dönüşümler yaratacağını vurgulayan Şimşek, Türkiye'nin ticarete serbest anlaşmalar ve stratejik koridorlarla avantajlı konumda olduğunu belirtti. Kamu maliyesinde bütçe açığının kontrol altında tutulduğunu, cari açığın milli gelire oranının yüzde 1,0 seviyesinin altına gerilediğini ve finansmana erişimin artırıldığını ifade etti. Ayrıca, hizmet ve mal enflasyonunda düşüş yaşandığını, konut arzının arttığını ve savunma sanayisi ile yüksek teknoloji yatırımlarında güçlü bir performans sağlandığını söyledi.





HAFTALIK DURUM

	20.02.2026	27.02.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.848	14.774	-0,5%	19,2%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.934	13.718	-1,6%	21,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,8	43,9	0,2%	2,3%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,8	97,6	-0,2%	-0,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,1	4,0	-3,0%	-4,6%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	28,2	28,2	0,1%	3,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	33,5	33,7	0,5%	-1,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	223,1	226,8	1,6%	10,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	5.104,3	5.277,9	3,4%	22,3%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	7.198,5	7.449,2	3,5%	25,2%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	119,4	132,4	10,8%	35,0%	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

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
Sanayi üretimi	Aralık	2,1%	2,4%	
İmalat PMI	Ocak	48,1	48,9	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Şubat	74,0%	74,4%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ocak	9,7%	38,7%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ocak	-1,0%	5,6%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ocak	-5,7%	6,7%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Şubat (4.Hafta)	0,2%	0,8%	
Tüketici güven endeksi	Şubat	85,7	83,7	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Şubat	104,1	103,0	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	113,8	113,8	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	115,9	112,6	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	83,9	85,7	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Ocak	9,8%	10,5%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Ocak	-4,7%	19,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Ocak	15,7%	25,2%	
TÜFE	Ocak	30,7%	30,9%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Şubat	24,1%	23,2%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Şubat	3,9%	3,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Aralık	16,3%	14,2%	
Cari Denge (milyar USD)	Aralık	-7,3	-4,0	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ocak	8,1%	7,7%	
Dolarizasyon	Şubat (4.Hafta)	0,9 Milyar (+)	1,0 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
02.03.2026	Türkiye	GSYH
02.03.2026	Türkiye	İmalat PMI
02.03.2026	Almanya	Perakende Satışlar
02.03.2026	ABD	İmalat PMI
03.03.2026	Türkiye	TÜFE
03.03.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
04.03.2026	Çin	İmalat PMI
04.03.2026	Japonya	Hizmet PMI
05.03.2026	ABD	Ticaret Dengesi
05.03.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
06.03.2026	Almanya	Fabrika Siparişleri
06.03.2026	ABD	Perakende Satışlar
06.03.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
06.03.2026	ABD	Fed Bilançosu

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.



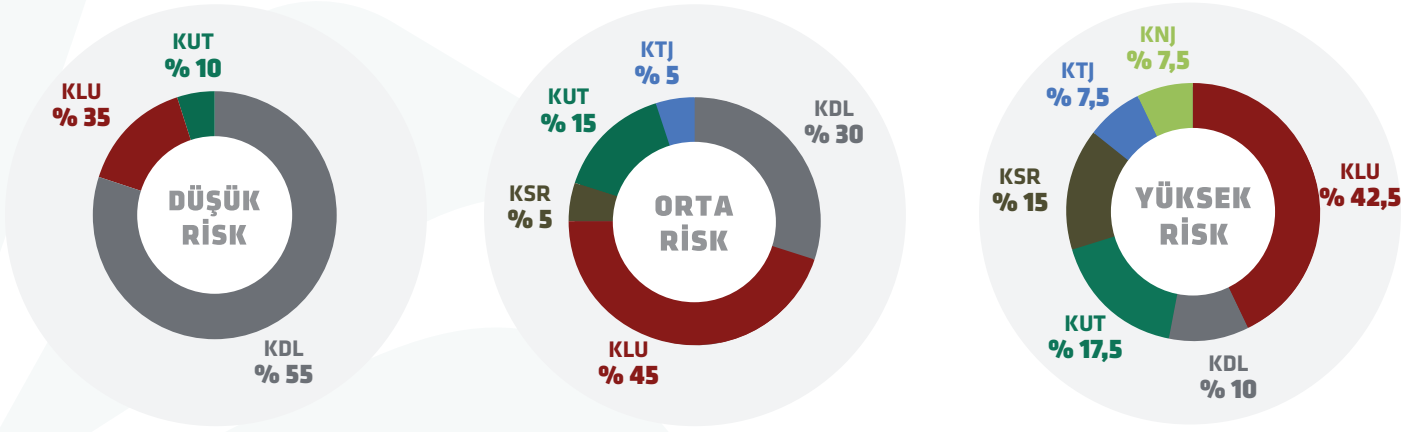
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

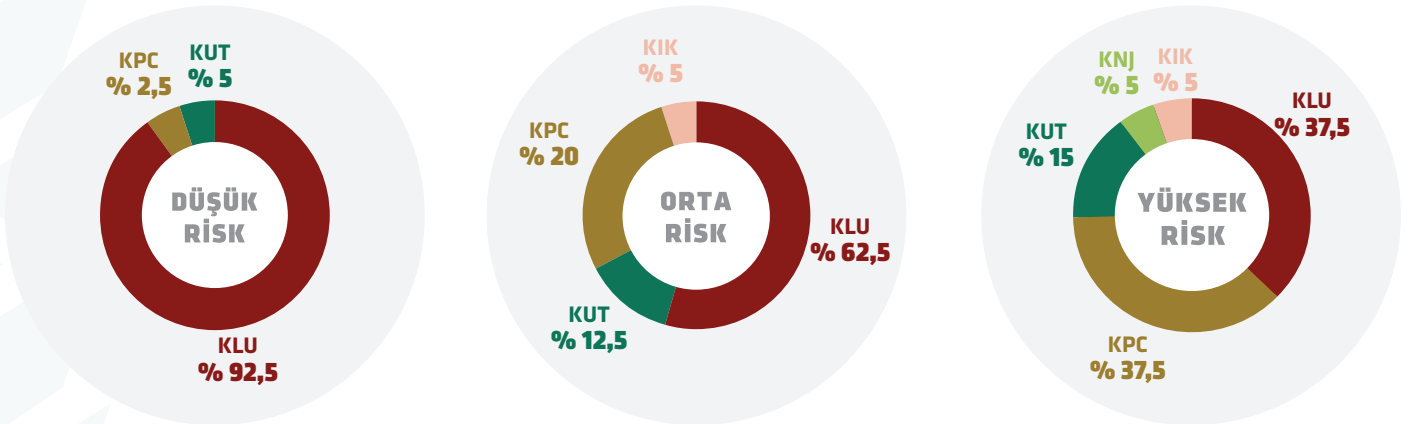
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



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.

