



2 ŞUBAT 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE ENFLASYON ODAKLI BEKLEYİŞ, KÜRESEL PİYASALARDA DALGALANMA



Yurt içinde haftanın ana gündem maddesi enflasyon verileri olmaya devam etmektedir. İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre, 2026 yılı ocak ayında İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık bazda yüzde 4,56 arttı. Sebze ve kırmızı et fiyatlarındaki artışların da etkisiyle ocak ayı enflasyonuna ilişkin yukarı yönlü riskler gündemde kalırken, gözler yarın TÜİK'in açıklayacağı TÜFE verisine çevrilmiş durumdadır. Piyasa beklentileri, ocak ayı enflasyonunun yüzde 4'ün üzerinde gerçekleşebileceğine işaret etmektedir. Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruyarak kademeli bir gevşeme patikası izlemesi, TL cinsi varlıklar açısından görünümün korunmasını desteklemektedir.

Küresel tarafta ise oynaklık ve belirsizlik öne çıkmaktadır. ABD'de Fed'in ocak toplantısında politika faizini sabit tutması ve karar metninde veri odaklı duruşun korunması, faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin bir miktar ötelenmesine neden olmuştur. Fed Başkanlığı için Kevin Warsh isminin öne çıkması piyasalarda dalgalanmayı artırırken, daha sıkı enflasyonla mücadele yanlısı bir duruşla anılan Warsh'a ilişkin haber akışı doların güçlenmesine katkı sağlamıştır. Bu gelişmeler, değerli metaller başta olmak üzere emtia ve döviz piyasalarında sert fiyat hareketlerini beraberinde getirirken, küresel ölçekte artan oynaklık yatırımcıların risk alma iştahını sınırlamaktadır.



KÜRESEL

ABD’de Fed, yılın ilk para politikası toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak yüzde 3,50–3,75 aralığında sabit tuttu. Karar metninde istihdam artışının zayıf seyrettiği, işsizlik oranının ise istikrar kazanmaya başladığı belirtilirken, enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde olduğu vurgulandı. Fed Başkanı Powell, ekonominin yıla güçlü bir başlangıç yaptığını ve büyüme görünümünün iyileştiğini ifade etti. Ayrıca Powell, enflasyonda düşüşe rağmen uzun vadeli yüzde 2,0 hedefinin üzerinde kaldığını ve faiz indirimlerinde temkinli olunacağını söyledi.

ABD’de geçici bütçenin süresinin dolması ve Temsilciler Meclisi’nin hafta sonu toplanmaması nedeniyle federal hükümet kısmen kapandı. Senato’da 71 evet oyuna karşı 29 hayır oyla kabul edilen bütçe paketi, yapılan değişiklikler sonrası yeniden Temsilciler Meclisi’ne gönderildi. Tasarının pazartesi günü ele alınarak Trump’ın imzasına sunulması ve kapanmanın kısa sürede sona ermesi bekleniyor. Yetkililer, kısa süreli kapanmanın federal hizmetlerde ciddi aksamalara yol açmasının öngörülmediğini belirtiyor.

ABD’de Conference Board Tüketici Güven Endeksi 94,2 seviyesinden 84,5 seviyesine gerileyerek 91 olan piyasa beklentisinin belirgin altında kaldı. Bu veri mayıs 2014 tarihinden bu yana en düşük düzeyi gördü. Aynı dönemde, önümüzdeki altı aya ilişkin beklentiler endeksi nisan ayından bu yana en düşük seviyeye inerken, mevcut durum endeksi yaklaşık son beş yılın diplerine geriledi. Veriler, hanehalkının ekonomik görünümde belirgin bir bozulma algıladığını ortaya koydu.

ABD’de kasım ayında fabrika siparişleri bir önceki aya kıyasla yüzde 2,7 oranında artarak 621 milyar 600 milyon dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, dayanıklı mal siparişleri yüzde 5,3 oranında artarak 323 milyar 800 milyon dolar seviyesine ulaştı. Alt kırımlar incelendiğinde, artışta, savunma dışı uçak ve uçak parçası siparişlerinin neredeyse iki katına çıkması ile ulaşım ekipmanları siparişlerindeki yüzde 14,7’lik yükseliş etkili oldu.

ABD’de Başkan Trump, Fed Başkanlığı için adayını belirlediğini açıklayarak Powell’ın görev süresi dolmadan aylar önce Kevin Warsh ismini duyurdu. Truth Social üzerinden yapılan açıklamada, Fed’in faiz politikasının yoğun şekilde tartışıldığı bir dönemde gelmesi nedeniyle piyasalarda yeni dönem beklentilerini artırdı. Trump’ın geçmişte yüksek faiz eleştirileri ve düşük faiz vurgusu, Warsh döneminde para politikasının yönüne dair soru işaretlerini öne çıkardı. Daha önce Fed Yönetim Kurulu üyeliği yapan, Wall Street ve Beyaz Saray deneyimine sahip Kevin Warsh’ın atanması, Fed’in önümüzdeki dönemde daha farklı bir politika çerçevesine geçebileceği yorumlarını beraberinde getirdi.



Euro Bölgesi'nde aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı yüzde 0,1 oranında azalarak yüzde 6,2 oranına geriledi. Alt kırımlar incelendiğinde, aralık ayında işsizlik oranı Finlandiya'da yüzde 10,2, İspanya'da yüzde 10,0, İsveç'te yüzde 9,0, Fransa'da yüzde 7,7 ve Yunanistan'da yüzde 7,5 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde, genç işsizlik oranı Euro Bölgesi'nde yüzde 14,3. Ayrıca, AB'de yüzde 14,7 olarak kaydedildi.

Almanya'da GfK şubat ayı Tüketici Güven Endeksi, aylık bazda 2,8 puan artarak eksi 24,1 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, gelir beklentileri 12 puanlık güçlü artışla 5,1 seviyesine çıkarken, harcama eğilimi de 3,5 puan yükselerek eksi 4 seviyesine ulaştı. Ekonomistler, jeo-politik riskler ve ticaret gerilimleri nedeniyle iyileşmenin kırılgan olduğu belirtildi.



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.



YURT İÇİ

Ocak ayında ekonomik güven endeksi değişim göstermeyerek 99,4 seviyesinde sabit kaldı. Aynı dönemde, tüketici güven endeksi aylık bazda yüzde 0,3 artışla 83,7 seviyesine yükselirken, reel kesim güven endeksi ise yüzde 0,7 oranında düşüşle 103,0 seviyesine geriledi. Ayrıca, hizmet sektörü güven endeksi yüzde 1,3 oranında artarak 113,8 olurken, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 2,4 oranında azalarak 112,6 seviyesine indi.

Aralık ayında ihracat yıllık bazda yüzde 12,7 oranında artarak 26 milyar 400 milyon dolar seviyesine ve ithalat ise yüzde 10,7 oranında artarak 35 milyar 700 milyon dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, dış ticaret açığı yıllık bazda yüzde 5,6 oranında artarak 9 milyar 300 milyon dolar olurken, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise yüzde 73,9 seviyesine yükseldi. Ayrıca, enerji ve altın hariç ihracat yüzde 14,6, ithalat yüzde 17,9 artarken, bu kalemde dış ticaret açığı 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Turizm geliri 2025 yılında yıllık bazda yüzde 6,8 oranında artışla 65 milyar 200 milyon dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, toplam ziyaretçi sayısı yüzde 2,7 oranında artarak yaklaşık 63 milyon 900 bin kişi oldu. Ayrıca, yılın son çeyreğinde turizm geliri yüzde 9,9 oranında artışla 15 milyar 200 milyon dolar olurken, gecelik ortalama harcama yıl genelinde 100 dolar seviyesinde gerçekleşti. Kültür ve Turizm Bakanı Ersoy, deprem, mevsim kayması ve bölgesel savaşların ziyaretçi sayısını sınırladığını, buna rağmen güçlü bir gelir performansı yakalandığını vurguladı.

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi aralık ayında aylık bazda yüzde 0,78 oranında artarken, yıllık bazda artış yüzde 35,11 olarak gerçekleşti. On iki aylık ortalamalara göre H-ÜFE artışı ise yüzde 36,78 seviyesinde kaydedildi. Yıllık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, en yüksek artışlar gayrimenkul hizmetlerinde yüzde 41,21, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde yüzde 40,33 ve idari ve destek hizmetlerde yüzde 37,92 oldu. Aylık bazda ise ulaştırma ve depolama hizmetleri yüzde 1,23 artarken, bilgi ve iletişim ile gayrimenkul hizmetlerinde düşüş görüldü.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aralık ayında aylık bazda 0,8 puan düşerek yüzde 7,7 seviyesine inerken, işsiz sayısı 286 bin kişi azalarak 2 milyon 736 bin kişi oldu. Aynı dönemde, istihdam oranı yüzde 49,1 oranıyla yatay seyrederken, işgücüne katılım oranı 0,5 puan düşüşle yüzde 53,2 olarak gerçekleşti. Ayrıca, genç işsizlik oranı 1,1 puan azalarak yüzde 14,1 seviyesine gerilerken, âtil işgücü oranı yüzde 28,6 seviyesine indi. Haftalık ortalama fiili çalışma süresi 0,8 saat artarak 43,1 saate yükseldi.

**KUVEYTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	23.01.2026	30.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.269	14.766	3,5%	19,1%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.993	13.838	6,5%	22,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,4	43,5	0,3%	1,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,6	97,0	-0,6%	-1,4%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	0,0%	2,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,4	27,8	1,5%	2,3%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	32,2	32,0	-0,4%	-6,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	210,8	218,0	3,4%	6,4%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.982,9	4.865,4	-2,4%	12,8%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.956,3	6.804,4	-2,2%	14,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	143,9	118,5	-17,6%	20,9%	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

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 işe 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	Kasım	2,4%	2,2%	
İmalat PMI	Aralık	48,9	48,0	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%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ocak (4.Hafta)	0,6%	0,2%	
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)	Aralık	10,5%	9,8%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Aralık	19,8%	-7,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Aralık	25,2%	-1,4%	
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.)	Aralık	7,7%	8,6%	
Dolarizasyon	Ocak (4.Hafta)	1,8 Milyar (+)	0,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
02.02.2026	Çin	İmalat PMI
02.02.2026	Türkiye	İmalat PMI
02.02.2026	ABD	Öncü Atlanta FED GDPNOW
03.02.2026	Türkiye	TÜFE
03.02.2026	Türkiye	Öncü Ticaret Açığı
04.02.2026	Japonya	Hizmet PMI
04.02.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
05.02.2026	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
05.02.2026	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
06.02.2026	ABD	Fed Bilançosu
06.02.2026	Japonya	Hane Halkı Harcamaları
06.02.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
06.02.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam

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.



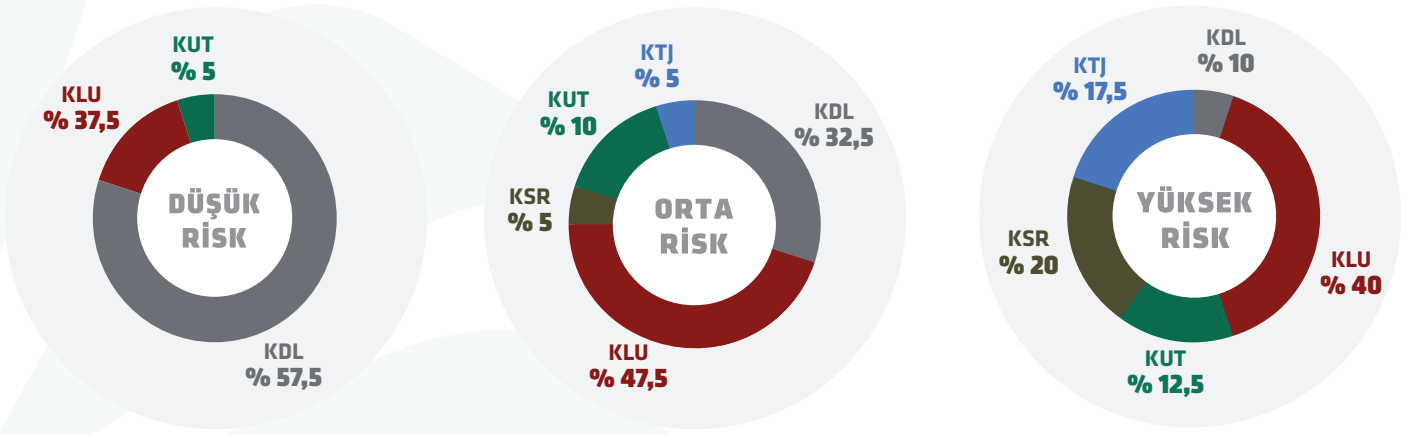
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

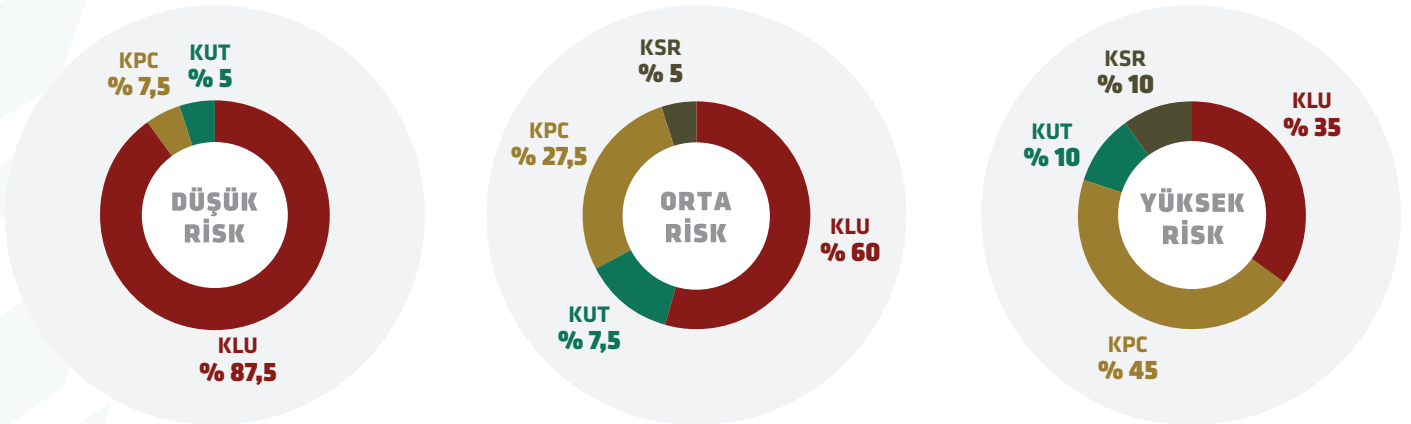
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

