



20 NİSAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

ATEŞKESİN GÖLGESİNDE DALGALANAN RİSK İŞTAHI



Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Cuma günü Lübnan ile İsrail arasında 10 gün süreyle geçerli olacak bir ateşkesin sağlanması ve İran'ın bu sürece paralel olarak Hürmüz Boğazı'ndan ticari gemi geçişlerine izin vereceğini açıklaması, küresel piyasalarda rahatlama yarattı. Bu gelişmelerin etkisiyle Brent petrol fiyatında geri çekilme görülürken, hisse senedi piyasalarında ve altında risk iştahının toparlandığı gözlemlendi.

Ancak hafta sonu yaşanan gelişmeler bu iyimserliğin kalıcı olmayabileceğine işaret etmektedir. ABD'nin ablukaya devam etmesi üzerine İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden kapattığı ve geçiş kurallarına uymayan gemilere müdahalede bulunduğu yönünde haber akışı, jeopolitik risklerin yeniden yükseldiğini göstermektedir. Pazartesi günü ABD ile İran arasında devam edecek görüşmeler ve çarşamba günü açıklanması beklenen nihai kararın, küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olması beklenmektedir.

Jeopolitik risklerin arttığı mart ayında yerli yatırımcı tarafında belirgin bir döviz talebi görülmemesine rağmen, yabancı yatırımcı çıkışlarına bağlı olarak rezervlerde azalış yaşanmıştı. Ancak 10 Nisan haftası itibarıyla bu eğilimin tersine döndüğü izlenmektedir. Söz konusu haftada 430,3 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 712,7 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı gerçekleşirken, yaklaşık 6,5 milyar dolarlık swap girişi (carry trade) dikkat çekmektedir. Bu gelişmeler, jeopolitik risklerdeki azalışla birlikte yabancı yatırımcıların Türk lirası varlıklara olan ilgisinin yeniden canlanmaya başladığına işaret etmektedir. Ayrıca, son dönemde kısa vadeli TL yatırım fonlarına yönelik ilginin de arttığı takip edilmektedir. Bu iyimserliğin kalıcılığı açısından jeopolitik risklerin yeniden tırmanmaması kritik önem taşımaktadır.

KÜRESEL

ABD Başkanı Donald Trump, İran bayraklı Touska adlı kargo gemisinin ABD'nin deniz ablukasını aşmaya çalıştığını ve Umman Körfezi'nde USS Spruance tarafından yapılan uyarıya rağmen durmayınca gemiye ateş açılarak müdahale edildiğini açıkladı. Trump, müdahale sonucunda geminin makine dairesinin vurularak durdurulduğunu ve şu anda ABD Deniz Piyadelerinin gözetimi altında tutulduğunu belirtti. Açıklamada, Touska'nın geçmişte yasa dışı faaliyetler nedeniyle ABD Hazine Bakanlığı yaptırımlarına konu olduğu savunulurken, gemide inceleme başlatıldığı ifade edildi. Gelişme, ABD-İran hattındaki tansiyonun deniz trafiği ve bölgesel güvenlik açısından daha da yükseldiğine işaret etti.

ABD'de mart ayında üretici fiyat endeksi aylık bazda yüzde 0,5 oranında artarak yüzde 1,1 oranındaki piyasa beklentisinin altında kaldı ve savaşın etkili olduğu dönemde üretici enflasyonunda beklenenden daha ılımlı bir tablo ortaya koydu. Yıllık üretici enflasyonu yüzde 3,4 oranından yüzde 4,0 oranına yükselse de yüzde 4,6 oranındaki beklentinin altında gerçekleşti. Çekirdek üretici fiyatları aylık bazda yüzde 0,2 oranında artarken, yıllık çekirdek üretici enflasyonu yüzde 3,6 oranında gerçekleşerek beklentileri aşmadı. Veriler, enerji ve jeopolitik baskılara rağmen üretici cephesinde maliyet geçişkenliğinin sınırlı kaldığına işaret etti.

Fed'in Nisan Bej Kitap raporu, ABD ekonomisinde faaliyetlerin çoğu bölgede hafif ila ılımlı arttığını, ancak Orta Doğu'daki savaşın işe alım, fiyatlandırma ve yatırım kararlarında belirsizlik yarattığını gösterdi. Enerji ve yakıt maliyetlerinin 12 Fed bölgesinin tamamında keskin biçimde yükseldiği belirtilirken, firmaların bu ortamda daha temkinli davrandığı vurgulandı. Raporda konut piyasasında mortgage faizleri ve belirsizlik nedeniyle zayıflama gözlenirken, tüketicilerin fiyat hassasiyetinin arttığı ve mali sıkıntı sinyallerinin güçlendiği ifade edildi. Piyasalar ise bu görünüm altında Fed'in 28-29 Nisan toplantısında politika faizini sabit bırakmasını bekliyor.

Euro Bölgesi'nde mart ayı yıllık enflasyonu yüzde 2,5 oranından yüzde 2,6 oranına, aylık enflasyon ise yüzde 1,2 oranından yüzde 1,3 oranına yenilenerek enerji maliyetlerindeki artışın fiyatlar üzerindeki etkisinin beklentilerden daha güçlü olduğu görüldü. Şubat ayında yüzde 1,9 oranında bulunan yıllık enflasyonun martta belirgin hızlanma kaydetmesiyle birlikte, bu yıl ilk kez enflasyon AMB'nin yüzde 2,0 oranındaki hedefinin üzerine çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon yüzde 2,3 oranında, hizmet enflasyonu ise yüzde 3,2 oranında gerçekleşirken, piyasalarda 2026 yılı için iki faiz artışı beklentisi öne çıkıyor. Buna karşın AMB üyelerinin 29-30 Nisan toplantısında faizleri sabit tutmaya daha yakın durduğu, ancak mevcut görünümün temel senaryo ile daha olumsuz enflasyon patikası arasında şekillendiği değerlendiriliyor.

Çin ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda yüzde 5,0 oranında büyüyerek önceki çeyrekteki yüzde 4,5 oranındaki performansın ve yüzde 4,8 oranındaki piyasa beklentisinin üzerine çıktı. Büyümede güçlü ihracat performansı belirleyici olurken, zayıf iç talep görünümü ve İran savaşı kaynaklı enerji şoku önümüzdeki döneme ilişkin riskleri artırdı. Pekin yönetiminin bu yıl için büyüme hedefini yüzde 4,5-yüzde 5 aralığına çekmesi, iç talepteki zayıflığın ve dış cephede artan belirsizliklerin sürdüğüne işaret etti. Öte yandan ilk çeyrekte sabit sermaye yatırımlarının yüzde 1,7 oranında artarak beklentilerin altında kalması ve gayrimenkul yatırımlarının yüzde 11,2 oranında gerilemesi, büyümenin kompozisyonunda kırılma noktalarının devam ettiğini gösterdi.

Çin'in ihracatı mart ayında yıllık bazda yüzde 2,5 oranında artarak son altı ayın en zayıf büyümesini kaydederken, yüzde 8,6 oranındaki piyasa beklentisinin de belirgin şekilde altında kaldı. Orta Doğu'daki çatışmanın tedarik zincirlerini bozması ve enerji ile emtia maliyetlerini yükseltmesi, dış ticaret performansında ivme kaybına neden oldu. ABD'ye yapılan sevkiyatların yıllık bazda yüzde 26,5 oranında gerilemesi dikkat çekerken, ithalat tarafında yüzde 27,8 oranındaki artış Kasım 2021'den bu yana en güçlü yükseliş olarak öne çıktı. Veriler, dış talepte yavaşlama sinyali verirken iç talep ve maliyet baskılarının ithalatı desteklediğine işaret etti.

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

Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü gösterdi; yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 25,38 oranından yüzde 27,53 oranına yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi de yüzde 23,39 oranına çıktı. Politika faizi beklentisi nisan toplantısı için yüzde 37,75 oranına yükselirken, yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,23 seviyesine, 12 ay sonrası kur beklentisi ise 53,62 seviyesine çıktı. Buna karşılık büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyon görüldü; 2026 yılı büyüme tahmini yüzde 3,5 oranına, 2027 yılı beklentisi ise yüzde 4,1 oranına geriledi. Anket sonuçları, piyasanın enflasyon ve kur tarafında daha temkinli, büyüme tarafında ise daha zayıf bir görünüm beklediğine işaret etti.

TCMB verilerine göre şubat ayında cari işlemler açığı 7 milyar 501 milyon dolar ile son 10 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, altın ve enerji hariç cari denge de 1 milyar 462 milyon dolar açık verdi. Yıllıklandırılmış cari açık 35,4 milyar dolar olurken, hizmetler dengesi 62,6 milyar dolar fazla vererek dengeyi desteklemeye devam etti. Finansman tarafında şubat ayında 780 milyon dolar net portföy girişi görülürken, hisse senedi ve DİBS piyasasına yabancı ilgisinin sürdüğü izlendi. Buna karşın resmi rezervlerde 10 milyar 630 milyon dolar net azalış yaşanması, cari açığın finansman kalitesine ilişkin temkinli görünümün korunmasına işaret etti.

Ticaret satış hacmi şubat ayında yıllık bazda yüzde 4,0 oranında artarken, bu artışta perakende ticaret satış hacmindeki yüzde 15,6 oranındaki güçlü yükseliş belirleyici oldu. Aynı dönemde motorlu kara taşıtları ve motosikletlerin ticareti ile onarım hacmi yüzde 1,5 oranında, toptan ticaret satış hacmi ise yüzde 0,1 oranında geriledi. Aylık bazda ise toplam ticaret satış hacmi yüzde 0,6 oranında düşerken, perakende satış hacmi yüzde 0,2 oranında azaldı. Veriler, yıllık görünümde tüketim talebinin canlı kaldığını ancak aylık bazda ticaret faaliyetinde ivme kaybı yaşandığını gösterdi.

Mart ayında konut fiyatları yıllık bazda yüzde 26,4 oranında, aylık bazda ise yüzde 2,0 oranında artarken, tüketici enflasyonunun yüzde 30,87 oranında gerçekleşmesi nedeniyle konut fiyatlarındaki yıllık reel kayıp serisi devam etti. Bu çerçevede mart ayında yıllık reel değişim yüzde 3,4 oranında negatif gerçekleşerek konut fiyat artışlarının enflasyonun altında kaldığını gösterdi. Üç büyük il arasında yıllık fiyat artışında yüzde 30,4 oranı ile Ankara ilk sırada yer alırken, İstanbul'da artış yüzde 27,8 oranında, İzmir'de ise yüzde 24,3 oranında oldu. Buna karşılık yeni kiracı kira endeksi yıllık bazda yüzde 34,4 oranında artarak reel olarak yüzde 2,7 oranında yükseldi ve kira tarafında fiyat baskısının satış piyasasına göre daha güçlü seyrettiğine işaret etti.

IMF'nin Nisan 2026 Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisine ilişkin 2026 büyüme tahmini yükselen enerji fiyatları ve zayıf iç talebin etkisiyle yüzde 3,4'e indirilirken, 2027 büyümesi yüzde 3,5 olarak öngörüldü. Raporda Türkiye'de enflasyonun 2025'te yüzde 34,9, 2026'da yüzde 28,6 ve 2027'de yüzde 21,4 seviyesinde gerçekleşeceği, cari açığın ise önümüzdeki iki yılda milli gelire oranla yüksek seyrini koruyacağı tahmin edildi. IMF ayrıca Orta Doğu'daki çatışmanın yol açtığı aksaklıklar nedeniyle 2026 küresel büyüme tahminini yüzde 3,3'ten yüzde 3,1'e düşürürken, küresel enflasyon beklentisini yukarı yönlü revize etti. Raporda ABD, Euro Bölgesi, Almanya, Fransa ve İngiltere için büyüme tahminleri aşağı çekilirken, aşağı yönlü risklerin baskın olduğu ve enerji fiyatlarında kalıcı artış yaşanması halinde küresel büyümenin yüzde 2 civarına kadar gerileyebileceği vurgulandı.



HAFTALIK DURUM

	10.04.2026	17.04.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.303	16.828	3,2%	35,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.074	14.588	3,7%	29,5%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,6	44,9	0,5%	4,4%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,7	98,1	-0,6%	-0,2%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,3	4,2	-1,7%	2,2%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	29,7	29,7	-0,1%	9,2%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	39,8	36,2	-9,0%	5,4%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	239,2	236,9	-0,9%	15,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.748,2	4.830,4	1,7%	11,9%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.808,3	6.968,1	2,3%	17,1%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	108,8	116,5	7,1%	18,8%	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



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Şubat	2,2%	-1,8%	
İmalat PMI	Mart	47,9	49,3	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Mart	74,0%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Şubat	15,8%	9,7%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Şubat	4,7%	-1,0%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Şubat	-2,2%	-5,7%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Nisan (3.Hafta)	0,9%	1,5%	
Tüketici güven endeksi	Mart	85,0	85,7	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mart	100,0	104,1	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,2	113,8	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,6	115,9	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	80,6	83,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	12,7%	2,5%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Mart	-2,1%	5,9%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Mart	35,9%	42,3%	
TÜFE	Mart	30,9%	31,5%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Nisan	27,5%	25,4%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Nisan	3,5%	3,8%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Şubat	15,6%	18,8%	
Cari Denge (milyar USD)	Şubat	-7,5	-6,8	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Şubat	8,5%	8,1%	
Dolarizasyon	Nisan (3.Hafta)	0,9 Milyar (-)	2,8 Milyar (+)	

Yeni

Yeni

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
20.04.2026	Almanya	ÜFE
20.04.2026	Türkiye	Merkezi Hükümet Borç Stoğu
21.04.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
21.04.2026	Türkiye	İmalat Güveni
21.04.2026	Euro Bölgesi	Ekonomik Hissiyat
21.04.2026	ABD	Perakende Satışlar
21.04.2026	ABD	Öncü Atlanta FED GDPNow (1. Çeyrek)
22.04.2026	Japonya	Ticaret Dengesi
22.04.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
22.04.2026	Türkiye	TCMB Faiz Kararı
24.04.2026	Japonya	Ulusal TÜFE
24.04.2026	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.

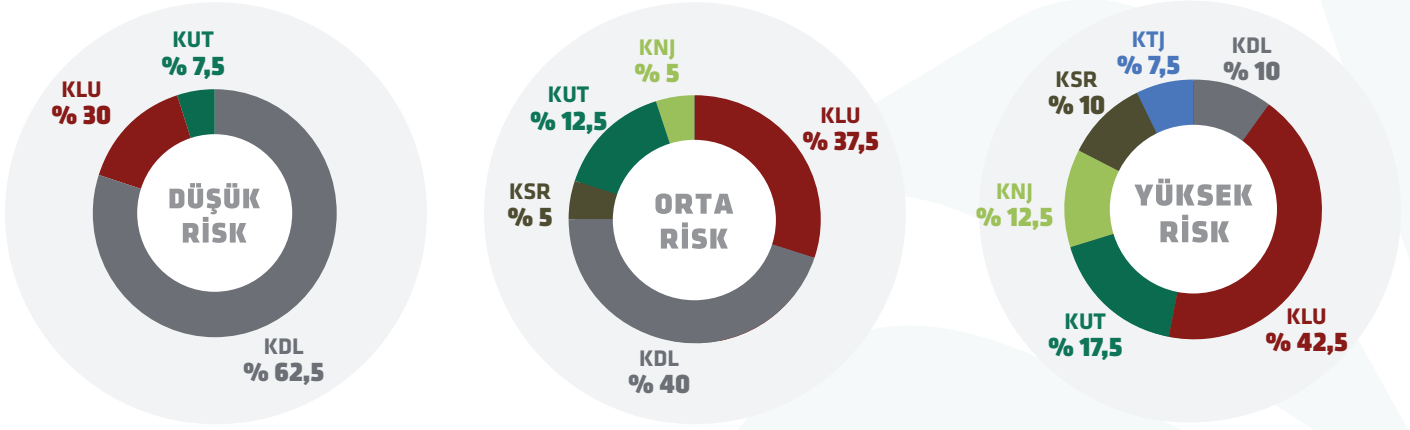
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

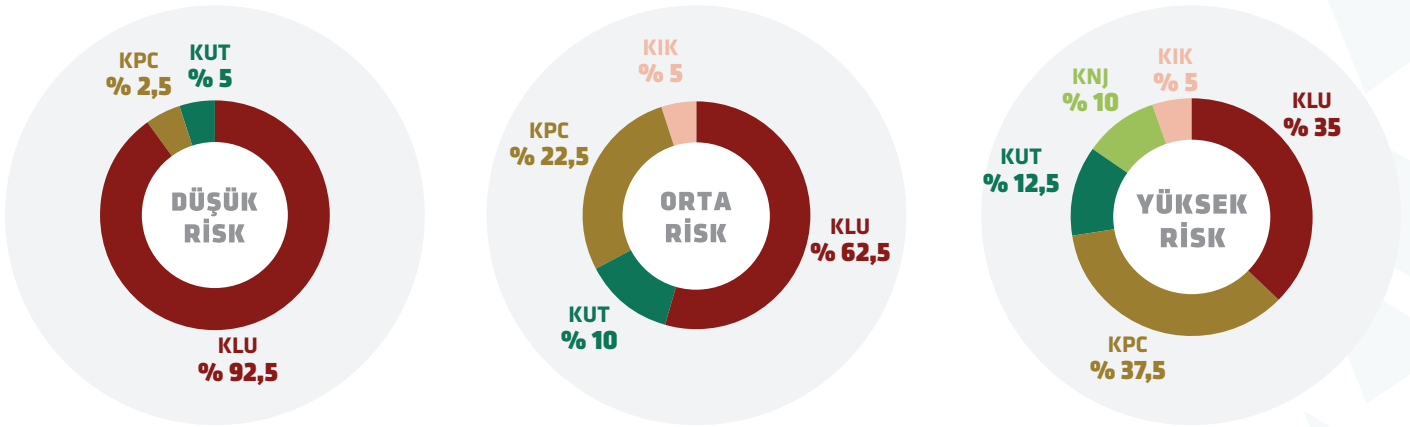
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 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.

