



22 HAZİRAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

JEOPOLİTİK RİSKLER AZALIRKEN FED TEMKİNLİ DURUŞUNU KORUYOR



ABD ile İran arasında mutabakat zaptının imzalanması, jeopolitik risklerin azalmasına yönelik beklentileri destekledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın zaman zaman sertleşen açıklamaları ve müzakere sürecine yönelik eleştirileri, önümüzdeki 60 günlük müzakere dönemine ilişkin belirsizlikleri artırsa da taraflar arasındaki görüşmeler devam etmektedir. Hürmüz Boğazı'ndaki risklerin azalmasıyla birlikte Brent petrol fiyatı 80 dolar seviyesinin altına gerilerken, enerji arzına yönelik endişelerin hafiflemesi küresel risk iştahını desteklemektedir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün ardından ons altında son üç haftadır devam eden satıcılı seyrin yerini sınırlı bir toparlanma eğilimi almıştır.

Diğer taraftan, geçtiğimiz hafta piyasaların odağında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı yer aldı. Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak sabit bırakırken, çekirdek enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Ayrıca, 18 FOMC üyesinin 9'unun 2026 yılında faiz artırımını öngörmesi, enflasyonla mücadelede temkinli duruşun korunacağına işaret etmektedir. Fed'in temkinli duruşunu koruması ve faiz artırımını ihtimalinin fiyatlanmaya devam etmesi, petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle ons altında görülen toparlanmanın hız kazanmasını engellemektedir.

KÜRESEL

ABD'de Fed, haziran toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak yüzde 3,50-yüzde 3,75 aralığında sabit tutarken, kararın oy birliğiyle alınması ve metinden ileriye dönük faiz indirimi yönlendirmesinin çıkarılması dikkat çekti. Banka, 2026 yıl sonu faiz tahminini yüzde 3,4'ten yüzde 3,8'e yükseltirken, enflasyon tahminlerini yukarı, büyüme beklentilerini ise aşağı yönlü revize ederek daha sıkı bir politika patikasına işaret etti. Fed Başkanı Kevin Warsh, fiyat istikrarını sağlamanın temel öncelik olduğunu vurgulayarak yüzde 2 enflasyon hedefinden sapılmayacağını ve gerekli görülmesi halinde ilave adımların atılacağını söyledi. Bu görünüm, Fed'in Orta Doğu kaynaklı enerji şoku ve yüksek enflasyon riskleri karşısında temkinli ve daha şahin bir duruş benimsediğini ortaya koydu.

ABD'de sanayi üretimi mayıs ayında aylık bazda yüzde 0,1 oranında artarak yüzde 0,3 oranındaki piyasa beklentisinin altında kalırken, önceki ay verisinin yüzde 0,7 oranından yüzde 0,9 oranına revize edilmesi üretimdeki temel eğilimin halen tamamen zayıflamadığını gösterdi. Yıllık sanayi üretimi yüzde 1,7 oranına yükselirken, kapasite kullanım oranının yüzde 76,1 seviyesinden yüzde 76,2 seviyesine çıkması üretim cephesinde sınırlı toparlanmaya işaret etti. Raporda motorlu taşıtlar ve parçaları hariç imalat üretiminin yatay kalması, madencilik üretimindeki yüzde 1,3 oranındaki artışa karşılık kamu hizmetleri üretimindeki düşüşün genel görünümü sınırladığı görüldü. Aynı gün açıklanan New York Fed verileri de fabrika faaliyetlerinde haziran ayında ılımlı artışa işaret ederek ABD imalatında zayıf ancak pozitif seyrin sürdüğünü gösterdi.

Avrupa Parlamentosu, AB-ABD ticaret anlaşması kapsamında AB'nin gümrük taahhütlerini uygulamaya koyan iki yasa tasarısını oy çokluğuyla kabul ederek anlaşmanın yürürlüğe giriş sürecinde kritik bir eşiği geçti. Düzenleme, ABD sanayi mallarındaki AB tarifelerini kaldırırken, çeşitli ABD deniz ürünleri ve tarım ürünlerine tercihli pazar erişimi sağlıyor ve 2029 yılı sonuna kadar geçerli olacak. Kabul edilen metin, ABD'nin anlaşma şartlarını ihlal etmesi halinde AB'nin verdiği tavizleri askıya almasına imkan tanıyan güvence hükümleri de içeriyor. Oylama, Trump'ın AB'ye yükümlülüklerini yerine getirmesi için 4 Temmuz'a kadar süre tanıdığı ve aksi halde tarifeleri artırma tehdidinde bulunduğu bir dönemde, transatlantik ticaret ilişkilerinde gerilimi azaltmaya dönük önemli bir adım olarak öne çıktı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi nisan ayında aylık bazda yüzde 0,1 oranında, yıllık bazda ise yüzde 0,3 oranında artarak üretim cephesinde sınırlı fakat pozitif bir görünüm sergiledi. Aylık bazda yüzde 0,2 oranındaki piyasa beklentisinin altında kalan veri, büyümenin ivme kaybetse de zayıf da olsa sürdüğüne işaret etti. AB genelinde sanayi üretimi aylık bazda yüzde 0,1, yıllık bazda ise yüzde 0,9 oranında artarken, bölge içindeki görünüm ülkeler arasında belirgin ayrışma gösterdi. Euro Bölgesi verisi, sanayi tarafında güçlü bir toparlanmadan ziyade kırılğan ama pozitif bir seyrin korunduğunu ortaya koydu.

Japonya Merkez Bankası, haziran toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde yüzde 1 seviyesine yükselterek 2024'te başlattığı normalleşme sürecini hızlandırdı ve 1995'ten bu yana ilk kez bu seviyeye ulaştı. Karar 7'ye karşı 1 oyla alınırken, banka artan enflasyon baskıları ve zayıf yen görünümünün para politikasında sıkılaşmayı desteklediğini ortaya koydu. Kararın ardından Nikkei 225 endeksi yüzde 0,46 yükselirken, yen dolar karşısında sınırlı değer kazandı ve 10 yıllık tahvil faizi yüzde 2,615 seviyesine çıktı. BOJ ayrıca devlet tahvili alımlarını kademeli azaltma planını sürdürerek 2027'den itibaren aylık 2 trilyon yenlik sabit alım seviyesine geçeceğini açıkladı.

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

Sanayi üretimi nisan ayında aylık bazda yüzde 3,7 oranında, yıllık bazda ise yüzde 6,0 oranında artarak mart ayındaki zayıf görünümün ardından belirgin toparlanma kaydetti. Alt kalemlerde imalat sanayi üretiminin yıllık bazda yüzde 6,8 oranında, aylık bazda ise yüzde 4,4 oranında artması genel görünümdeki iyileşmenin ana sürükleyicisi oldu. Buna karşılık madencilik ve taş ocakçılığı üretimi yıllık bazda yüzde 2,8 oranında daralırken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi aylık bazda yüzde 2,8 oranında geriledi. Veriler, mart ayında savaş kaynaklı zayıflamanın ardından sanayi üretiminde özellikle imalat öncülüğünde güçlü bir toparlanmaya işaret etti.

Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi haziran ayında 102,0 seviyesine yükselerek reel sektörde güvenin sınırlı da olsa iyileştiğine işaret etti. Endeksteeki artışta gelecek üç aya ilişkin üretim hacmi, sabit sermaye yatırım harcaması, toplam siparişler ve genel gidişata yönelik daha olumlu değerlendirmeler etkili oldu. Buna karşılık mevcut mamul mal stoku ile gelecek döneme ilişkin istihdam ve ihracat siparişleri endeksi aşağı yönlü sınırlayan unsurlar arasında yer aldı. Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi'nin de 103,5 seviyesine yükselmesi, imalat sanayinde temkinli ancak toparlanma eğilimli görünümün sürdüğünü gösterdi.

Konut satışları mayıs ayında yıllık bazda yüzde 31,2 oranında azalarak 93 bin 333 adede geriledi ve Aralık 2023'ten bu yana en sert düşüş kaydedildi. İlk el satışlar yüzde 27,9 oranında, ikinci el satışlar ise yüzde 32,7 oranında düşerken, ipotekli satışlardaki gerilemenin yüzde 2,8 oranı ile daha sınırlı kalması dikkat çekti. Yabancılara konut satışları da yüzde 27,0 oranında azalarak bin 387 adede gerilerken, toplam satışlar içindeki payı yüzde 1,5 oldu. Veriler, eksik iş günü etkisinin yanı sıra konut ve iş yeri piyasasında talebin mayıs ayında genel olarak zayıf seyrettiğine işaret etti.

Merkezi yönetim bütçesi mayıs ayında 298 milyar 223 milyon lira açık verirken, ocak-mayıs dönemindeki toplam açık 1 trilyon 56 milyar 999 milyon liraya yükseldi. Mayıs'ta bütçe gelirleri yıllık bazda yüzde 18 azalarak 1 trilyon 86 milyar 168 milyon liraya gerilerken, bütçe giderleri yüzde 27 artışla 1 trilyon 384 milyar 391 milyon liraya çıktı. Aynı dönemde faiz dışı dengenin geçen yılki fazladan 169 milyar 284 milyon liralık açığa dönmesi, maliye politikasındaki bozulmanın belirginleştiğine işaret etti. Ocak-mayıs döneminde gider artışının gelir artışını aşması ve faiz giderlerinin yüzde 51,1 yükselmesi, bütçe görünümünde baskının sürdüğünü gösterdi.

Konut Fiyat Endeksi mayıs ayında aylık bazda yüzde 1,7 oranında, yıllık bazda ise yüzde 24,5 oranında artarken, reel olarak yıllık yüzde 6,1 oranında gerileyerek konut fiyatlarındaki enflasyona göre kaybın derinleştiğine işaret etti. Böylece konut fiyatlarında reel düşüş son 28 ayın 27'sinde devam etmiş oldu. Mayıs ayında İstanbul'da aylık yüzde 2,1 oranında, Ankara'da yüzde 1,5 oranında artış görülürken, İzmir'de yüzde 0,1 oranında düşüş kaydedildi. Yeni Kiracı Kira Endeksi de aylık bazda yüzde 1,9 oranında, yıllık bazda yüzde 30,4 oranında artmasına rağmen reel olarak yüzde 1,7 oranında gerileyerek kira tarafında da reel kaybın sürdüğünü gösterdi.

Ticaret satış hacmi nisan ayında aylık bazda yüzde 2,7 oranında gerilerken, perakende satış hacmi de yüzde 1,7 oranında düşerek iç talepte yavaşlama sinyallerinin sürdüğüne işaret etti. Yıllık bazda ticaret satış hacmi yüzde 0,1 oranında sınırlı artış gösterirken, perakende satış hacmi yüzde 11,4 oranında yükselerek tüketim eğiliminin geçen yılın aynı dönemine göre halen güçlü kaldığını gösterdi. Aynı dönemde motorlu kara taşıtları ve motosiklet ticareti ile onarım hacmi yıllık bazda yüzde 7,6 oranında, toptan ticaret satış hacmi ise yüzde 3,3 oranında geriledi. Veriler, nisan ayında perakende tarafında yıllık güçlü görünüm korunmasına rağmen aylık bazda iç talepte ivme kaybının belirginleştiğini ortaya koydu.

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.



HAFTALIK DURUM

	12.06.2026	19.06.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.755	17.221	2,8%	38,9%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.938	14.735	5,7%	30,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	46,3	46,4	0,4%	8,1%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,8	100,9	1,1%	2,6%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,5	4,5	0,1%	8,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,4	31,0	-1,3%	14,0%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	39,2	37,6	-4,2%	9,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	239,5	218,9	-8,6%	6,9%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.219,3	4.160,3	-1,4%	-3,6%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.273,7	6.204,6	-1,1%	4,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	101,2	96,9	-4,2%	-1,2%	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
Yeni	Sanayi üretimi	Nisan	6,0%	-1,1%	
	İmalat PMI	Mayıs	49,8	45,7	50
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,3%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	1,6%	7,8%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	5,6%	11,2%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	-6,8%	-5,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (2.Hafta)	0,7%	0,5%	
	Tüketici güven endeksi	Mayıs	85,8	85,5	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Haziran	102	101	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	109,0	109,7	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	112,5	111,6	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mayıs	82,1	83,6	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	-22,6%	-1,0%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Mayıs	-6,6%	2,6%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Mayıs	25,8%	40,5%	
	TÜFE	Nisan	32,6%	32,4%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,1%	28,9%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	3,2%	3,3%	
Yeni	Perakende satış hacmi (yıllık)	Nisan	11,4%	21,2%	
	Cari Denge (milyar USD)	Nisan	-5,7	-9,7	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,2%	8,1%	
Yeni	Dolarizasyon	Haziran (2.Hafta)	0,3 Milyar (+)	1,7 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
22.06.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
22.06.2026	Euro Bölgesi	Öncü Tüketici Güveni
23.06.2026	Japonya	Öncü İmalat ve Hizmet PMI
23.06.2026	ABD	Öncü İmalat ve Hizmet PMI
23.06.2026	Euro Bölgesi	Öncü İmalat ve Hizmet PMI
24.06.2026	Japonya	BOJ Görüş Özeti
24.06.2026	ABD	Yeni Konut Satışları
25.06.2026	Euro Bölgesi	AMB Aylık Rapor
25.06.2026	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (PCE)
25.06.2026	ABD	GSYH
25.06.2026	ABD	Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri
26.06.2026	Japonya	TÜFE
26.06.2026	ABD	Öncü Otomotiv Hariç Perakende Satışlar

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.

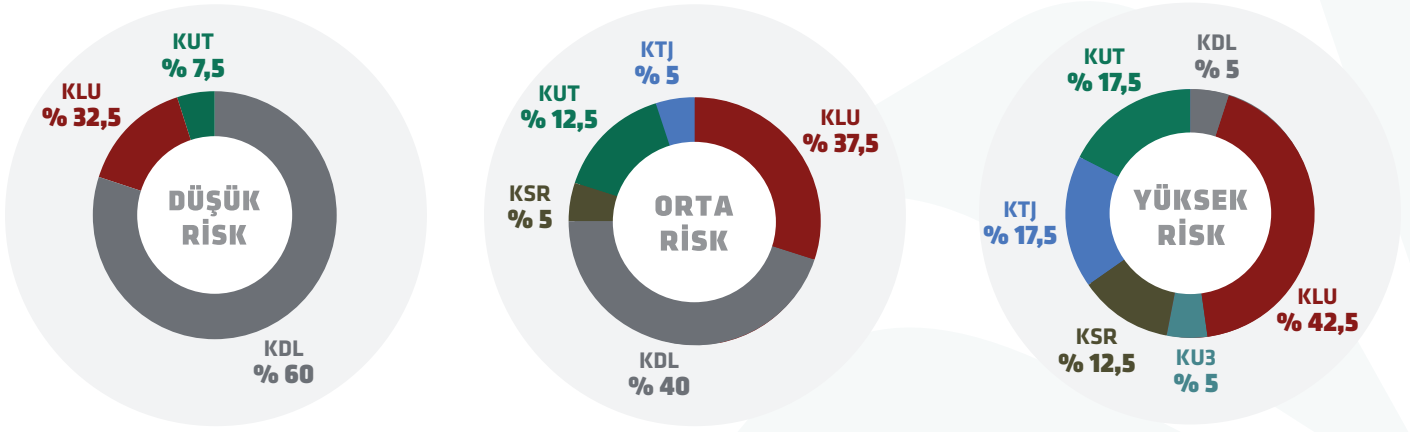
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

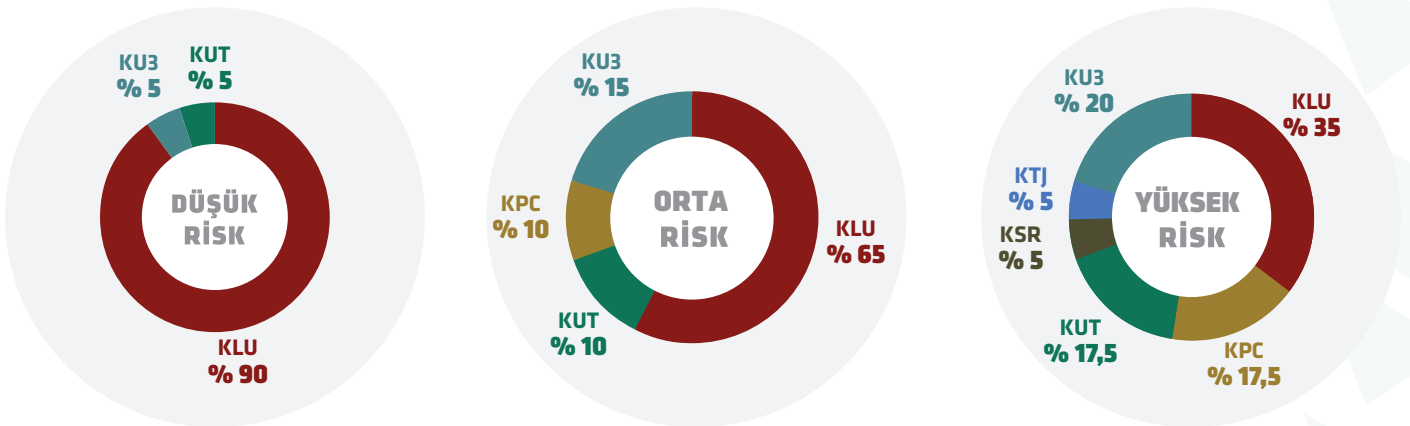
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 dayanılarak 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

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.*

KU3 Fonu:** Kuveyt Türk Portföy Üçüncü Katılım Fonu

*** Bu fonda %49'a 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.

