



23 MART 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK RİSKLER TIRMANIRKEN KÜRESEL PİYASALARDA SATIŞ BASKISI ARTIYOR



Mart ayının dördüncü haftasına girilirken Orta Doğu'da jeopolitik gerilim tırmanmaya devam etmektedir. Hafta sonu ABD ile İran arasında karşılıklı tehditlerin artması, Hürmüz Boğazı ve Körfez bölgesindeki enerji altyapısına yönelik riskleri yeniden gündeme taşıdı. ABD Başkanı Trump, Tahran'ın 48 saat içinde boğazı yeniden açmaması durumunda İran'ın enerji tesislerine yönelik sert müdahalede bulunabileceklerini ifade etti.

Çatışmaların beklenenden uzun sürmesi, petrol fiyatları üzerinden küresel enflasyon görünümünde yukarı yönlü, büyüme tarafında ise aşağı yönlü risklerin fiyatlanmasına neden olmaktadır. Bu çerçevede yatırımcıların riskli varlıklardan kaçınma eğiliminin sürdüğü görülmektedir. Haftaya Asya piyasalarında negatif bir görünümle başlanırken, artan enflasyon risklerinin faiz indirim beklentilerini zayıflatması hem riskli varlıklarda hem de kıymetli madenlerde satış baskısını beraberinde getirdi. Kısa vadede piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici unsur, ABD'nin İran'a yönelik söylemlerinin somut adımlara dönüşüp dönüşmeyeceği olacaktır.



KÜRESEL

ABD’de Fed, mart ayı toplantısında politika faizini yüzde 3,50 ila 3,75 aralığında sabit bırakarak piyasa beklentileriyle uyumlu bir karar aldı. Açıklamada ekonomik aktivitenin istikrarlı seyrettiği ve istihdam piyasasının güçlü kaldığı vurgulanırken, enflasyonun hâlâ hedefin üzerinde olduğu belirtildi. Fed Başkanı Powell, özellikle enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını ifade ederek, enflasyonda kalıcı bir düşüş görülmeden faiz indiriminin gündeme gelmeyeceğini söyledi. Öte yandan Orta Doğu’daki jeopolitik gelişmelerin ekonomik etkilerine ilişkin belirsizlik sürerken, Fed’in veri odaklı ve temkinli duruşunu koruyacağı mesajı öne çıktı.

ABD’de şubat ayında üretici fiyatları aylık bazda yüzde 0,7 oranında artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda ÜFE yüzde 3,4 oranı ile öngörülerini aştı ve maliyet baskılarının yeniden güçlendiğine işaret etti. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, artışın önemli kısmı yüzde 0,5 ile hizmet sektöründen kaynaklanırken, özellikle seyahat, gıda toptancılığı ve yatırım hizmetleri öne çıktı. Gıda fiyatları ise sebze fiyatlarındaki sert yükselişle son yılların en güçlü artışını kaydetti. Ekonomistler, verilerin İran kaynaklı jeopolitik gelişmelerin etkisini tam yansıtmadığını ve yükselen petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde ilave baskı yaratabileceğini belirtiyor.

Almanya’da beklentiler endeksi mart ayında 58,3 seviyesinden eksi 0,5 seviyesine sert bir şekilde gerileyerek piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı ve son dönemin en düşük seviyesine indi. Buna karşın cari koşullar endeksinde iyileşme gözlenirken, artan jeopolitik risklerin ve yükselen enerji fiyatlarının ekonomik toparlanmayı sekteye uğratılabileceği değerlendiriliyor. Başekonomist, Orta Doğu’daki gerilimin enflasyonist baskıları artırarak büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Veriler, Avrupa Merkez Bankası’nın faiz kararı öncesinde açıklanırken, Almanya ekonomisinin zayıf başlangıcına rağmen son dönemde imalat tarafında sınırlı toparlanma sinyalleri verdiği görülüyor.

Euro Bölgesi’nde yıllık bazda enflasyon şubat ayında yüzde 1,9 seviyesine yükselirken, aylık bazda artış yüzde 0,6 oranında olarak gerçekleşti ve veriler genel olarak beklentilere paralel geldi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon ise yıllık bazda yüzde 2,4 oranıyla yüksek seyrini korurken, aylık bazda yüzde 0,8 oranında artış gösterdi. Ayrıca, Avrupa Birliği genelinde yıllık bazda enflasyon yüzde 2,1 olurken, ülkeler bazında Almanya’da yüzde 2,0, Fransa’da yüzde 1,1, İtalya’da yüzde 1,5 ve İspanya’da yüzde 2,5 seviyeleri izlendi.



Japonya'nın ihracatı şubat ayında yıllık bazda yüzde 4,2 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, ocak ayındaki güçlü yükselişin ardından belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Alt kırılımlar incelendiğinde, Çin'e yapılan ihracat yüzde 10,9, ABD'ye yapılan sevkiyatlar ise yüzde 8,0 oranında gerilerken, özellikle otomobil ihracatındaki yüzde 14,8 oranındaki düşüş dikkat çekti. ABD'nin yeniden gümrük vergilerine zemin hazırlayabilecek adımlar atması, Japonya'nın dış talep görünümü üzerindeki riskleri artırıyor. Bu gelişmeler, küresel ticaret dinamiklerinde belirsizliğin yeniden güç kazandığına işaret ediyor.



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

Dışişleri Bakanı Hakan Fidan, bölgedeki çatışmaları sona erdirmeye yönelik diplomasi trafiğini yoğunlaştırarak Katar, Suudi Arabistan ve Pakistanlı yetkililerle görüşmeler gerçekleştirdi. Görüşmelerde savaşın sona erdirilmesine yönelik yürütülen girişimler ele alınırken, taraflar arasındaki koordinasyonun artırılması değerlendirildi. Fidan ayrıca İran, Mısır, Avrupa Birliği ve ABD'li yetkililerle temas kurarak çatışmaların durdurulmasına yönelik adımları görüştü. Diplomatik temasların, bölgedeki gerilimin azaltılmasına yönelik uluslararası çabaların hız kazandığına işaret ettiği değerlendiriliyor.

Konut fiyat endeksi şubat ayında aylık bazda yüzde 1,8 oranında artarak 215,5 seviyesine yükselirken, yıllık bazda yüzde 26,4 oranındaki artışa rağmen reel olarak yüzde 3,9 oranında gerileyerek son bir yılın en yüksek kaybını kaydetti. Büyük şehirlerde fiyat artışları devam ederken İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artış sırasıyla yüzde 2,2, yüzde 1,7 ve yüzde 1,4 oldu. Ayrıca, yeni kiralar ise aylık bazda yüzde 1,6 oranında artarken yıllık bazda nominal olarak yüzde 34,2 oranında ve reel olarak yüzde 2,0 oranında yükseldi; en güçlü artış İstanbul'da görüldü.

TCMB'nin 12 Mart tarihli PPK toplantı özetinde, küresel jeopolitik gelişmelerle birlikte belirsizliklerin arttığı, enerji fiyatlarında yükseliş ve risk iştahında bozulma gözlemlendi. Şubat ayında enflasyondaki artışta gıda fiyatlarının etkisi öne çıkarken, enflasyonun ana eğiliminin yatay seyrettiği ifade edildi. Kurul, artan emtia fiyatları ve tedarik zinciri kaynaklı risklerin enflasyon görünümünü olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Enflasyonda kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikasının daha da sıkılaştırılacağı vurgulanırken, mevcut sıkı duruşun dezenflasyon sürecini desteklemeye devam edeceği belirtildi.

Resmi rezerv varlıkları haftalık bazda yüzde 4,0 oranında azalarak 189 milyar 600 milyon dolar seviyesine gerilerken, döviz varlıklarında yüzde 13,2 oranındaki düşüşle 47 milyar 800 milyon dolar seviyesine inildi. Altın rezervleri sınırlı bir gerilemeyle 134 milyar 100 milyon dolar olurken, IMF rezerv pozisyonu ve SDR toplamı 7 milyar 700 milyon dolar olarak kaydedildi. Kamu sektörünün kısa vadeli döviz yükümlülükleri yüzde 0,7 oranında artarak 126 milyar 900 milyon dolara yükselirken, önceden belirlenmiş yükümlülüklerde artış, şartta bağlı yükümlülüklerde ise sınırlı düşüş görüldü. Ayrıca Merkez Bankası'nın swap kaynaklı döviz yükümlülükleri 16 milyar 300 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye’de güneş enerjisindeki kurulu güç son yıllarda hızlı bir artış göstererek 2014 yılındaki 40,2 megavattan 2026 yılı başı itibarıyla 25 bin 827 megavata yükseldi ve toplam kurulu güç içindeki payı yüzde 20,9 oranına ulaştı. Elektrik üretiminde de benzer bir ivme yakalanarak güneşten üretim 2014’te 17 gigavatsaatten 2025 sonunda 38 bin 69 gigavatsaate yükseldi. Enerji yönetimi, yenilenebilir enerji yatırımlarının artarak devam edeceğini ve 2035 yılına kadar güneş ve rüzgarda 120 bin megavat kurulu güç hedeflendiğini vurguladı. Bu hedef doğrultusunda yaklaşık 80 milyar dolarlık yeni yatırım planlanırken, yenilenebilir enerjide büyümenin sürmesi bekleniyor.



HAFTALIK DURUM

	13.03.2026	20.03.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	15.010	15.092	0,5%	21,7%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.093	13.048	-0,3%	15,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,2	44,3	0,2%	3,1%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,4	99,7	-0,7%	1,4%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,3	4,4	2,6%	5,8%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	30,5	33,6	10,0%	23,7%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,8	41,7	13,4%	21,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	260,8	276,0	5,8%	34,7%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	5.019,3	4.651,7	-7,3%	7,8%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	7.134,8	6.399,0	-10,3%	7,5%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	114,5	96,7	-15,6%	-1,3%	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	Ocak	-1,8%	-2,1%	
İmalat PMI	Şubat	49,3	48,1	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	Mart (3.Hafta)	0,6%	0,1%	
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)	Şubat	30,3%	-4,7%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Şubat	42,3%	15,7%	
TÜFE	Şubat	31,5%	30,7%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mart	25,4%	24,1%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mart	3,8%	3,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ocak	18,8%	16,3%	
Cari Denge (mlr USD)	Ocak	-6,8	-7,3	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ocak	8,1%	7,7%	
Dolarizasyon	Mart (2.Hafta)	0,2 Milyar (+)	2,1 Milyar (+)	

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
23.03.2026	Türkiye	Tüketici Güveni
23.03.2026	Türkiye	Merkezi Hükümet Borç Stoku
23.03.2026	Euro Bölgesi	Öncü Tüketici Güveni
24.03.2026	Japonya	Ulusal TÜFE
24.03.2026	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
24.03.2026	Türkiye	İmalat Güveni
24.03.2026	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik
24.03.2026	ABD	Öncü İmalat PMI
25.03.2026	ABD	İthalat - İhracat Fiyat Endeksleri
26.03.2026	Almanya	Tüketici Güven Endeksi
27.03.2026	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi
27.03.2026	ABD	Öncü Otomotiv Hariç Perakende Stokları

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.



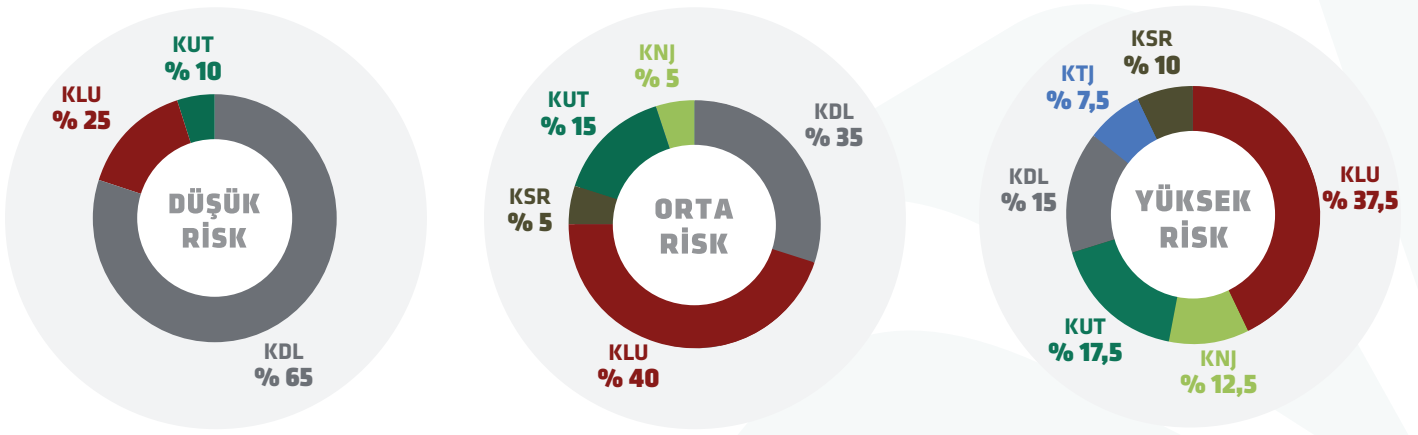
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

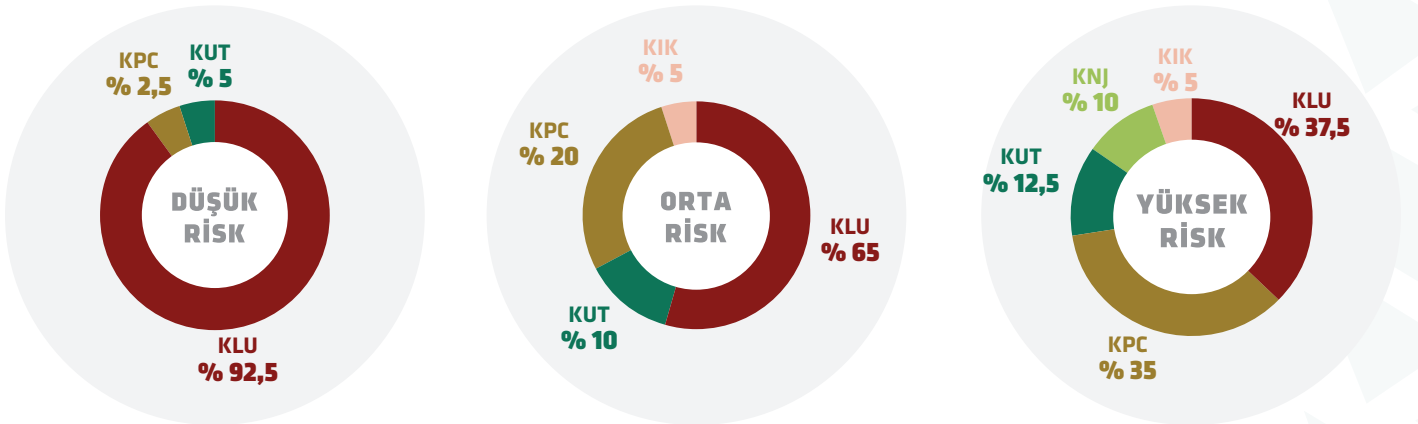
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

