



24 AĞUSTOS 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



KÜRESEL BELİRSİZLİKLER ALTINDA PARA POLİTİKASI BEKLENTİLERİ



Küresel piyasalarda bu hafta ABD'den gelecek veriler ve Fed'e ilişkin beklentiler öne çıkacaktır. Son dönemde iş gücü piyasasında gözlenen zayıflama ve enflasyondaki yavaşlama sinyalleri, Fed'in yakın dönemde faiz artırımına gideceği beklentilerini azaltırken, para politikasının bundan sonraki seyrine ilişkin belirsizlikler devam etmektedir. Bu çerçevede, ABD'de açıklanacak büyüme ve Fed'in yakından izlediği PCE enflasyon verisinin yanı sıra, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole'da vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Nvidia'nın finansal sonuçları ise küresel hisse senedi piyasalarını destekleyen yapay zekâ temasının gücünü koruyup korumadığı açısından önemli olacaktır.

Jeopolitik tarafta ABD ile İran arasındaki görüşmelerden henüz somut bir sonuç alınamazken, gerilimin ekonomik yaptırımlar üzerinden devam edeceği görülmektedir. ABD'nin İran'a yönelik yeni yaptırımlarının kapsamı bu hafta netleşecek. Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerin sürmesi ve enerji fiyatlarının yüksek seyri, küresel enflasyon görünümü açısından temel risk unsurlarından biri olmaya devam etmektedir.

Yurt içinde TCMB, mart ayından bu yana ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlama kararı aldı. Bu adımla birlikte piyasa fonlama maliyetinin yüzde 40 seviyesinden yüzde 37 düzeyindeki politika faizine yakınsaması beklenmektedir. Enflasyon görünümündeki iyileşmenin devam etmesi halinde ekim ya da aralık ayında kademeli faiz indirimlerinin gündeme gelebileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, yüksek enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkisi faiz indirim sürecinin hızı açısından önemli bir risk olmaya devam etmektedir.



KÜRESEL

ABD’de öncü bileşik PMI ağustos ayında 1,5 puan artarak 56,0 ile 52 ayın en yüksek seviyesine çıkarken, sektörler arasında belirgin bir ayrışma kaydedildi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI aylık bazda 2,2 puan artışla 56,8’e ulaşarak beklentilerin üzerinde 20 ayın zirvesini görürken, imalat sanayi PMI 0,7 puan düşüşle 53,2 seviyesine inerek 5 ayın en düşük değerini alırken her iki sektör endeksi de 50 eşik değerinin üzerindeki genişleme bölgesinde kaldı.

ABD’de ithalat fiyat endeksi temmuz ayında yüzde 0,1 artış beklentisine karşın aylık bazda yüzde 0,4 düşerken, ihracat fiyat endeksi yüzde 1,3 geriledi. Yıllık bazda ise ithalat fiyatları yüzde 5,9, ihracat fiyatları yüzde 8,2 artış kaydetti. İthalat fiyatlarında Mayıs 2025’ten bu yana görülen en sert aylık düşüş gerçekleşirken, her iki kalemde de aylık veriler piyasa beklentilerinin belirgin şekilde altında kaldı.

Euro Bölgesi’nde yıllık enflasyon temmuz ayında aylık yüzde 0,2 artışla yüzde 2,8’den yüzde 2,9’a yükselirken, Avrupa Birliği genelinde yıllık enflasyon yüzde 3,0’a ulaştı. Çekirdek enflasyon aylık bazda değişim göstermeyerek yıllık yüzde 2,5 seviyesinde sabit kalırken, enflasyondaki tırmanışta yıllık bazda yüzde 10,3 artış kaydeden enerji fiyatları belirleyici oldu. Birlik genelinde yıllık enflasyon İspanya’da yüzde 3,9, İtalya’da yüzde 2,9, Almanya’da yüzde 2,8 ve Fransa’da yüzde 2,4 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi’nde öncü bileşik PMI ağustos ayında 52,1 seviyesine yükselerek 51,7 olan piyasa beklentisini aştı ve ekonomik aktivitede büyümenin sürdüğüne işaret etti. Almanya’da bileşik PMI 51,0’a gerilerken imalat PMI 54,1 seviyesine yükseldi; Fransa’da ise bileşik PMI 48,8 ile daralma bölgesinde kalırken imalat PMI 51,5 seviyesinde gerçekleşti.

Japonya’da manşet enflasyon, artan enerji maliyetleriyle temmuzda yüzde 1,9’a çıkarak yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Taze gıda hariç çekirdek enflasyon beklentilere paralel yüzde 1,8 gerçekleşirken, toptan eşya enflasyonu elektrik fiyatları öncülüğünde yüzde 7,2’ye yükseldi. Enerji fiyatlarındaki tırmanış sürerken Japonya Merkez Bankası (BOJ), çekirdek enflasyonun mali yılın ikinci yarısında yüzde 2’nin üzerine çıkabileceği uyarısında bulundu.



YURT İÇİ

Konut Fiyat Endeksi temmuz ayında aylık yüzde 1,5 oranında artarken, yıllık bazda nominal olarak yüzde 25,0 artış ve reel olarak yüzde 5,1 azalış kaydetti. Üç büyük il genelinde yıllık nominal fiyat artışları İstanbul'da yüzde 27,7, Ankara'da yüzde 26,6 ve İzmir'de yüzde 23,1 olurken; aylık bazda İstanbul'da yüzde 2,7, Ankara'da yüzde 2,2 artış görüldü, İzmir'de ise yüzde 0,5 gerileme kaydedildi. Aynı dönemde Yeni Kiracı Kira Endeksi aylık yüzde 1,9 ve yıllık nominal yüzde 28,4 artış ve reel olarak yüzde 2,6 düşüş kaydetti.

İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı ağustos ayında bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak yüzde 73,5 seviyesine gerilerken, arındırılmamış oran 0,4 puan düşüşle yüzde 73,5 oldu. Aylık bazda tüketim mallarında sınırlı toparlanma görülürken yatırım ve ara mallarında gerileme izlendi; sektörler bazında ise en yüksek kapasite kullanımı yüzde 83,9 ile ağaç ürünlerinde, en düşük oran ise yüzde 58,1 ile deri imalatında kaydedildi.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 2026 yılı II. çeyreğinde çeyreklik bazda 0,3 puan azalarak yüzde 7,9'a gerilerken, istihdam oranı 0,1 puan artışla yüzde 48,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde genç nüfusta işsizlik oranı 1,0 puan düşüşle yüzde 13,9'a, geniş tanımlı atıl işgücü oranı ise yüzde 29,9'a geriledi. Toplam istihdam 155 bin kişi artarak 32 milyon 479 bine ulaşırken; hizmet ve inşaat sektörlerindeki istihdam artışına karşın sanayi sektöründe çalışan sayısı 121 bin kişi azalış gösterdi.

Tüketici Güven Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 1,0 artarak 89,8'den 90,8 seviyesine yükseldi. Alt endeksler incelendiğinde; gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi yüzde 1,9, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile genel ekonomik durum beklentisi ise yüzde 1,2 artış kaydetti. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise aylık bazda değişim göstermeyerek 105,1 seviyesinde sabit kaldı.

Merkezi yönetim bütçesi, haziran ayındaki fazlanın ardından temmuzda 1 trilyon 790 milyar 500 milyon TL gider ve 1 trilyon 412 milyar 400 milyon TL gelir ile 378 milyar 100 milyon TL açık verdi. Faiz dışı dengenin aylık bazda 51 milyar 300 milyon TL açık kaydettiği dönemde, faiz harcamaları 326 milyar 800 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylece Ocak-Temmuz döneminde toplam bütçe açığı 1 trilyon 320 milyar 900 milyon TL'ye ulaşırken, 7 aylık faiz dışı fazla 470 milyar 100 milyon TL oldu.



HAFTALIK DURUM

	14.08.2026	21.08.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.822	18.810	5,5%	51,7%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.172	14.515	2,4%	28,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	47,9	48,0	0,3%	11,8%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,7	98,8	-0,9%	0,5%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,7	4,7	0,9%	14,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,4	32,3	-0,5%	18,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,6	37,4	-0,7%	8,9%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	221,6	220,3	-0,6%	7,6%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.376,6	4.603,6	5,2%	6,7%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.764,3	7.108,5	5,1%	19,4%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	99,6	106,5	6,9%	8,6%	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

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Haziran	-1,4%	-0,1%	
İmalat PMI	Temmuz	47,7	47,1	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,5%	73,8%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Haziran	19,6%	-18,3%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Haziran	30,0%	-4,1%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Haziran	-1,2%	-30,1%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (3.Hafta)	0,7%	0,2%	
Tüketici güven endeksi	Ağustos	90,8	89,8	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	102,4	101,2	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	112,0	110,5	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	110	112,8	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	83,5	83,0	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	-25,8%	-11,4%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	-17,0%	15,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	23,7%	72,1%	
TÜFE	Temmuz	31,8%	32,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ağustos	29,4%	29,2%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	3,1%	3,1%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	11,8%	13,7%	
Cari Denge (milyar USD)	Haziran	-4,2	-1,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	7,6%	8,1%	
Dolarizasyon	Ağustos (3.Hafta)	0,3 Milyar (-)	1,8 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
24.08.2026	Türkiye	Hanehalkı Beklenti Anketi
25.08.2026	Japonya	BOJ Çekirdek TÜFE
25.08.2026	ABD	Yeni Konut Satışları
25.08.2026	Almanya	GSYH
26.08.2026	ABD	Öncü GSYH
26.08.2026	ABD	Öncü Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE)
27.08.2026	Almanya	Tüketici Güven Endeksi
28.08.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
28.08.2026	Türkiye	Öncü Dış Ticaret İstatistikleri
28.08.2026	Türkiye	Hizmet ÜFE
28.08.2026	Almanya	İşsizlik Oranı
28.08.2026	ABD	Chicago Bileşil PMI
28.08.2026	Japonya	TÜFE
28.08.2026	Japonya	İşsizlik Oranı
28.08.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni
28.08.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni
28.08.2026	ABD	Jackson Hole Sempozyumu
28.08.2026	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.



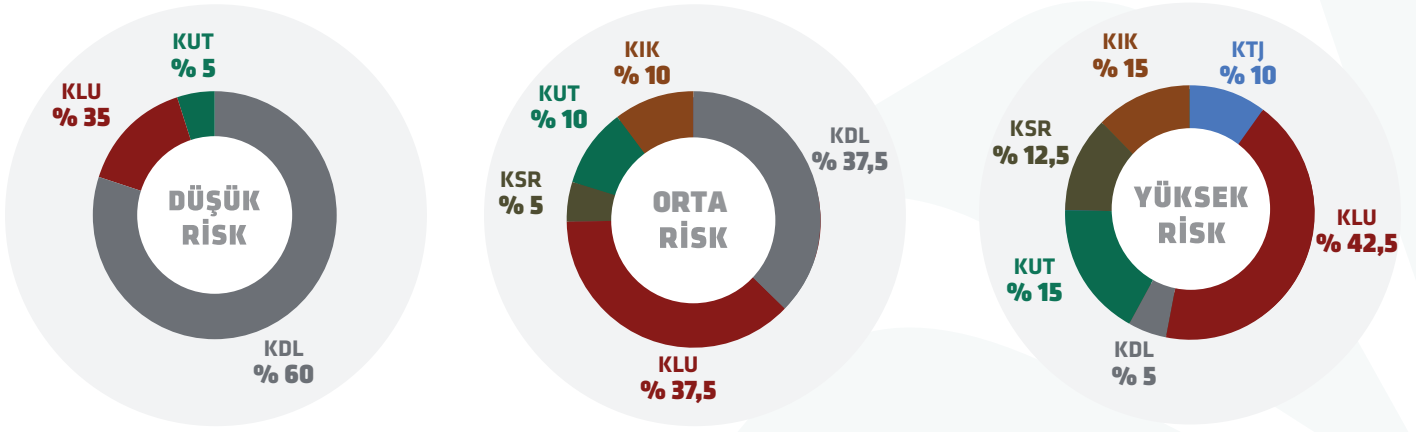
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

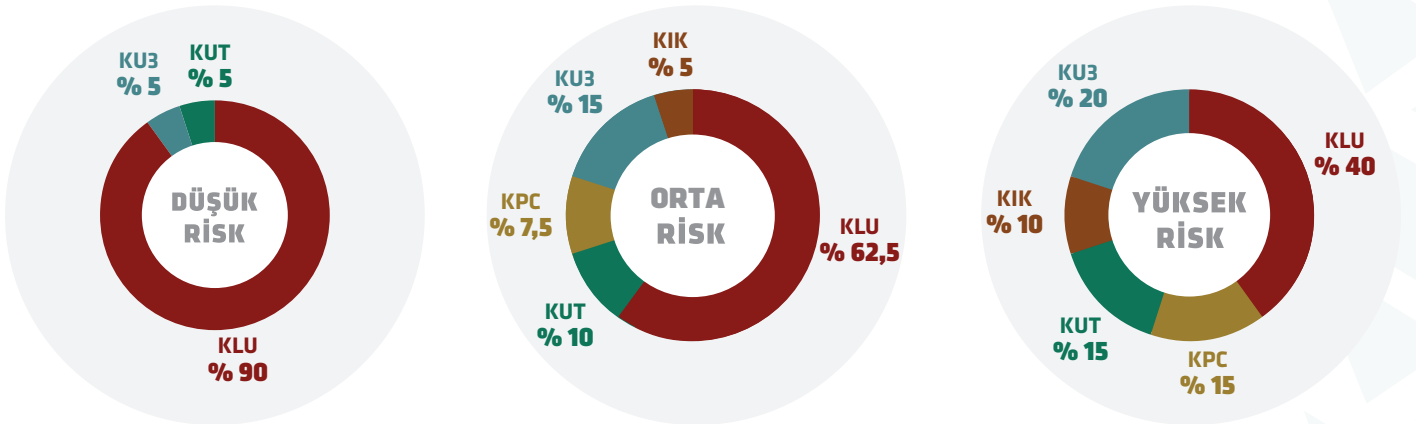
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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 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.

