26 EKİM 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY

ÖZEL BANKACILIK

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

KuveytTürk | PRIVATE

KÜRESEL PİYASALARDA JEOPOLİTİK RİSKLER VE FED KARARI ÖNE ÇIKIYOR

Küresel piyasalarda Orta Doğu'daki jeopolitik riskler ve teknoloji şirketlerinin değerlemelerine ilişkin endişeler risk iştahını sınırlamaktadır. Yapay zekâ yatırımlarının büyüklüğü ve finansmanına yönelik soru işaretleri teknoloji hisselerinde satış baskısı yaratırken, jeopolitik belirsizlikler Brent petrolün 110 dolar civarında yüksek seyrini korumasına neden olmaktadır. Yüksek enerji fiyatlarının enflasyon ve para politikası beklentileri üzerindeki etkileri kıymetli madenlerde de satış baskısını artırmaktadır. Bu hafta gerçekleştirilecek Fed toplantısında politika faizinin sabit tutulması beklenirken, olası artırımın aralık ayında gündeme gelebileceği fiyatlanmaktadır.

Yurt içinde TCMB, ekim toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak 100 baz puanlık indirim gerçekleştirdi. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, aralık toplantısında da 100 baz puanlık parasal gevşeme beklentisine işaret etmektedir. Kısa vadeli TL cinsi varlıklarda reel getiri ve döviz karşısındaki getiri avantajının korunmasını beklerken, yurt içi hisse senetlerine yönelik temkinli duruşumuzu sürdürüyoruz.

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.

KÜRESEL

ABD'de S&P Global öncü bileşik PMI, ekim ayında 58,4'ten 57,6'ya gerilemesine rağmen dördüncü çeyreğin başında ekonomik büyümenin güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. İmalat sanayi PMI'ının 56,0 ile 53 ayın en yüksek seviyesine ulaştığı dönemde, hizmet sektörü PMI'ı 57,9'a gerilerken artan enerji maliyetleri ve tedarik darboğazları nedeniyle şirketlerin satış fiyatlarındaki artış Ağustos 2022'den bu yana en yüksek hızına tırmandı.

Euro Bölgesi'nde öncü bileşik PMI, ekim ayında 53,1'den 51,9'a gerileyerek Fransa'daki mali ve siyasi gerilimlerin etkisiyle beklentilerin üzerinde yavaşlama kaydetti. Fransa hizmet sektöründeki düşüş büyümenin önündeki en büyük engeli oluştururken, Almanya imalat sektörünün beklenenden güçlü performansı sayesinde üst üste dördüncü ayda da 50 eşiğinin üzerinde kaldı.

Almanya'da ÜFE, eylül ayında tırmanan jeopolitik gerilimler ve enerji şokunun etkisiyle yıllık bazda yüzde 6,7 artarak Mart 2023'ten bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Aylık bazda yüzde 1,9 artış gösteren veride yıllık yüzde 14,9 yükselen enerji grubu ve yüzde 51,3 tırmanan petrol ürünleri artışın ana sürükleyicisi olurken, gıda fiyatları yüzde 4,1 geriledi. Üretici maliyetlerindeki sert tırmanışın tüketici fiyatlarını yukarı taşıyacağını belirten ekonomistler, enflasyonist baskıların gelecek yılın ortalarına kadar etkisini sürdürebileceğini söylüyor.

Çin Merkez Bankası, ekim ayında gösterge niteliğindeki 1 yıllık kredi ana faiz oranını yüzde 3,00 ve 5 yıllık oranı yüzde 3,50 seviyesinde sabit tutarak faizlerde 17. ayda da değişikliğe gitmedi. Piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen karar, ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekte güçlü ihracatın katkısıyla beklentileri aşarak yıllık bazda yüzde 4,5 oranında büyümesinin ardından gelirken, emlak sektöründeki süregelen baskı iç talep üzerindeki olumsuz etkisini korudu.

Japonya'da taze gıda hariç çekirdek TÜFE, eylül ayında yıllık bazda yüzde 2,1'e yükselerek dokuz ay sonra ilk kez Japonya Merkez Bankasının yüzde 2'lik hedefini aştı. Taze gıda ve enerji hariç enflasyonun yüzde 2,4'e tırmandığı dönemde, sıkı iş gücü piyasası ve artan işçilik maliyetleriyle hizmet enflasyonunun yüzde 1,5'e çıkması talep yönlü fiyat baskılarının güçlendiğine işaret etti. Enflasyondaki yukarı yönlü ivme, BoJ'un 30 Ekim toplantısında politika faizini yüzde 1,25 seviyesinde sabit tutsa da aralık ayında 25 baz puanlık yeni bir faiz artışına gideceğine yönelik piyasa beklentilerini yüzde 80 seviyesine yükseltti.

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.

YURT İÇİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, ocak ayından bu yana ilk kez faiz indirimine giderek politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 100 baz puan indirimle yüzde 36 seviyesine çekti. Gecelik borç verme faiz oranını yüzde 39'a ve borçlanma faiz oranını yüzde 34,5'e indiren Kurul, iç talepteki zayıf seyrin sürdüğünü ancak jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları üzerinden yarattığı yukarı yönlü risklerin yakından izlendiğini belirtti. TCMB, enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma yaşanması durumunda para politikasının yeniden sıkılaştırılacağını ifade etti.

Tüketici Güven Endeksi, ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 7,7 oranında azalarak 84,8 seviyesine geriledi. Bu dönemde mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi yüzde 9,3 düşüşle 68,3'e inerken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum beklentisi endeksi yüzde 9,0 azalarak 81,7 seviyesinde gerçekleşti. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi yüzde 7,7 azalışla 86,4'e düşerken, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise yüzde 5,6 gerilemeyle 102,7 seviyesine indi.

İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı, ekim ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak yüzde 74,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı ise aynı dönemde 0,3 puan artış göstererek yüzde 74,5 seviyesine yükseldi. Mal grupları bazında incelendiğinde; tüketim malları kapasite kullanımı yüzde 72,3'e ve yatırım malları yüzde 73,4'e tırmanırken, ara malları kapasite kullanım oranı ise yüzde 74,4 seviyesinde kaydedildi.

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi, eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 2,82 ve yıllık bazda yüzde 33,64 artış kaydetti. Aylık bazda imalat sanayisinde yüzde 2,81 ve madencilik sektöründe yüzde 3,15 yükseliş yaşanırken, yüzde 15,45'lik artışla enerji grubu ile kok ve rafine petrol ürünleri aylık tırmanışın ana sürükleyicisi oldu. Yıllık tarafta ise imalat sanayi fiyatları yüzde 33,45 artarken, ana sanayi gruplarında enerjideki yüzde 130,31 ve madencilikteki yüzde 44,35'lik güçlü yükselişler dış piyasa maliyet baskısının belirleyici unsurları olarak öne çıktı.

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 3,41 ve yıllık bazda yüzde 30,28 artış kaydetti. Ana gruplar bazında tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksi aylık yüzde 3,77 ve yıllık yüzde 31,63 tırmanırken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksi sırasıyla yüzde 1,17 ve yüzde 22,16 artış sergiledi.

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.

HAFTALIK DURUM

	16.10.2026	23.10.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	13.627	12.623	-7,4%	1,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	11.722	11.117	-5,2%	-1,3%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	49,5	49,7	0,4%	15,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	101,8	101,8	0,0%	3,5%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	5,1	5,0	-2,2%	20,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,9	33,0	0,3%	21,5%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,2	36,6	1,0%	6,6%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	247,3	253,7	2,6%	23,9%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.165,5	3.995,8	-4,1%	-7,4%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.631,3	6.384,7	-3,7%	7,3%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	90,7	86,1	-5,1%	-12,1%	198,3%	45,3%	57,1%

*__XK050:__ BİST Katılım 50 Endeksi
*__XU100:__ Bist 100 Endeksi
*__DXY:__ Dolar Endeksi
*__US-10-yıl:__ ABD 10 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-10-yıl:__ TR 10 Yıılık Tahvil Getirisi
*__TR-2-yıl:__ TR 2 Yıılık 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Ağustos	-1,9%	-0,2%	
	İmalat PMI	Ağustos	47,9	48,1	50
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,3%	74,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	-0,8%	-11,5%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	14,5%	11,8%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	4,1%	-1,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (3.Hafta)	0,1%	0,0%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Ekim	84,8	91,9	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	101,1	102,5	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,9	111,9	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,3	110,1	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	83,0	83,1	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	-24,3%	-20,3%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	-9,3%	-6,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	5,1%	27,6%	
	TÜFE	Eylül	29,7%	31,5%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	29,6%	29,6%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	2,9%	3,0%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	10,1%	10,4%	
	Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	4,1	-5,6	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	7,8%	8,1%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (3.Hafta)	0,8 Milyar(-)	0,3 Milyar(+)	

Düşüş Belirtir | Stabilite Belirtir | Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
26.10.2026	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri
27.10.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
27.10.2026	ABD	CB Tüketici Güveni
27.10.2026	ABD	Yeni Konut Satışları
28.10.2026	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri
28.10.2026	Türkiye	Hizmet ÜFE
28.10.2026	ABD	Faiz Oranı Kararı
28.10.2026	Almanya	GFK Tüketici Güven Endeksi
29.10.2026	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
30.10.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.10.2026	ABD	Chicago PMI
30.10.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
30.10.2026	Almanya	İşsizlik Oranı
30.10.2026	Almanya	Öncü TÜFE
30.10.2026	Japonya	Faiz Oranı Kararı

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.

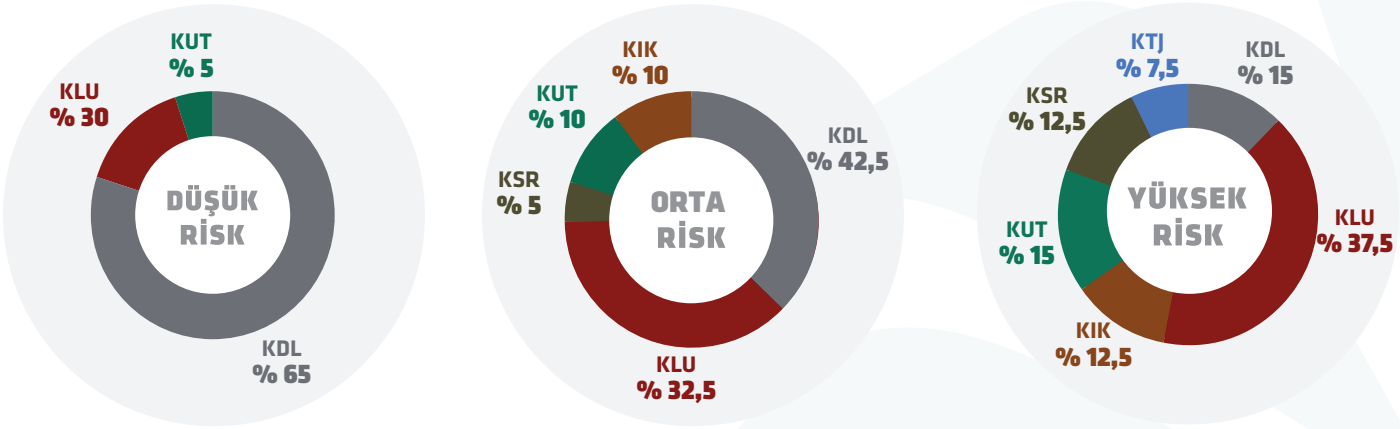
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

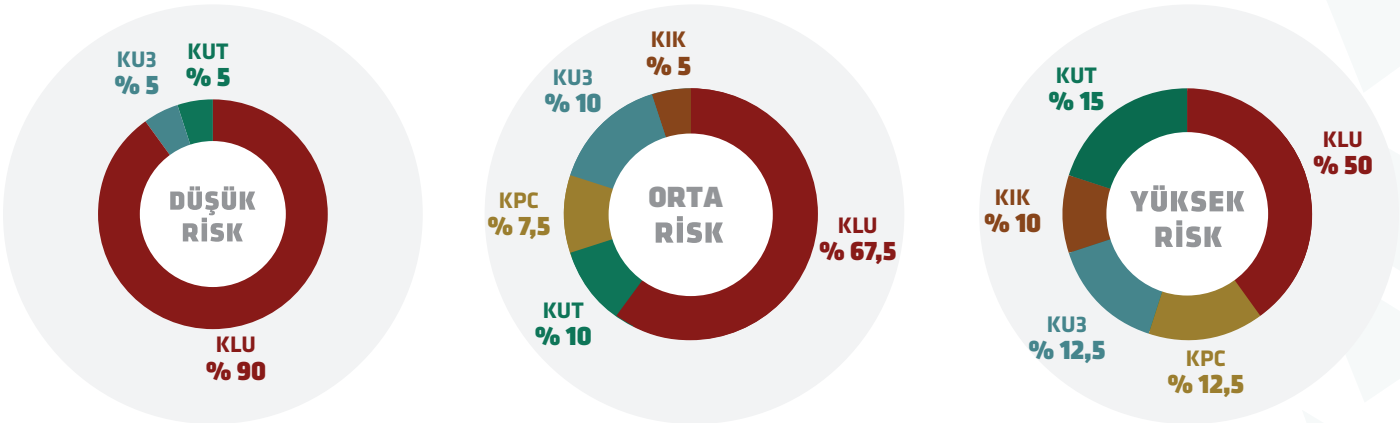
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



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.

