



26 OCAK 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYON BEKLENTİLERİ VE TCMB’NİN TEMKİNLİ YAKLAŞIMI



ABD ve Avrupa Birliği arasında Grönland başlığı altında yürütülen görüşmelerde uzlaşmaya varılması ve gündeme gelen ek vergilerin askıya alınması, küresel piyasalar açısından olumsuz senaryoların şimdilik devre dışı kalmasını sağladı. Bununla birlikte, belirsizlik algısının tamamen ortadan kalktığını söylemek güç. Jeopolitik risklerin görece azalmasına rağmen, ABD Başkanı Trump’ın öngörülemez adımları ve küresel belirsizlik ortamı, güvenli liman talebini canlı tutmaya devam etmektedir. Ons altın haftaya 5.000 dolar seviyesinin üzerine yükselerek başladı.

Yurt içinde ise odak noktası enflasyon görünümü olmaya devam etmektedir. Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir gerileme izlenmiş olsa da, ocak ayında gıda fiyatları öncülüğünde aylık enflasyonda belirgin bir artış yaşanabileceğine yönelik beklentiler güç kazanmıştır. Piyasa beklentileri, ocak ayı enflasyonunun yüzde 4’ün üzerinde gerçekleşebileceğine işaret etmektedir. Dezenflasyon süreci açısından risk oluşturan bu görünüm altında, TCMB piyasa beklentisi olan 150 baz puanlık indirimin aksine politika faizini yüzde 38’den yüzde 37’ye çekerek daha temkinli bir adım atmıştır. Merkez Bankası’nın sıkı duruşunu koruyarak kademeli bir gevşeme patikası izlemesi, TL cinsi varlıklar açısından destekleyici görünümün sürmesini sağlamaktadır.

KÜRESEL

ABD’de imalat PMI ocak ayında 0,1 puan artışla 51,9 seviyesine yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti ve sektörde genişlemeye işaret etti. Aynı dönemde, hizmet PMI 52,5 seviyesinde kalarak beklentilerin altında kaldı. Ayrıca, imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI, aylık bazda 0,1 puan artışla 52,8 seviyesine yükseldi. PMI verilerinde 50’nin üzerindeki seviyeler ekonomik faaliyette genişlemeye işaret ediyor.

ABD’de tüketici güven endeksi ocak ayında aylık bazda 3,5 puan artarak 56,4 puan seviyesine yükseldi ve son beş ayın en yüksek seviyesine çıktı. Endeks, piyasa beklentileri olan 54,0 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde, mevcut ekonomik koşullar endeksi de 5 puan artışla 55,4 seviyesine yükselerek tüketicilerin finansal algısındaki iyileşmeye işaret etti. Ayrıca, kısa vadeli enflasyon beklentisi yüzde 4,0 oranına gerilerken, beş yıllık uzun vadeli enflasyon beklentisi ise yüzde 3,3 seviyesine yükseldi.

Euro Bölgesi’nde bileşik PMI, ikinci ay üst üste 51,5 seviyesinde kalarak büyüme bölgesini korumasına rağmen piyasa beklentilerinin altında kaldı. Alt kırılımlar incelendiğinde, Almanya imalat ve hizmet sektörlerindeki toparlanmayla olumlu ayrışırken, Fransa bütçe kaynaklı siyasi belirsizliklerin talebi baskılamasıyla zayıf performans sergiledi. AMB ise büyümenin sınırlı seyredeceğini ve enflasyonun hedefe yakın kalacağını öngörürken, hizmet fiyatlarındaki artış para politikası açısından soru işaretleri yaratıyor.

Japonya’da Merkez Bankası (BOJ), beklentilere paralel olarak politika faizini yüzde 0,75 seviyesine sabit tuttu. Banka, büyüme ve enflasyon risklerinin dengeli seyrettiğini belirlerken 2025 ve 2026 mali yıllarına ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. BOJ, ılımlı toparlanmanın düşük borçlanma maliyetlerinin daha da artırılmasını haklı çıkarabileceğine olan güvenini korudu. Zayıf yenin ithalat maliyetleri üzerinden enflasyonu besleyebileceği uyarısı ise faiz artırımının zamanlamasında kritik bir unsur olarak öne çıktı.

Çin’de ekonomi 2025 yılında yüzde 5,0 oranında büyüyerek resmi hedefi yakaladı. GSYH ilk kez 140 trilyon yuani aşarken, ihracat artışı büyümenin ana motoru olurken tüketim, yatırımlar ve özellikle gayrimenkul sektörü zayıf seyrini sürdürdü. Enflasyon baskısının görülmediği ekonomide tüketici fiyatları yatay kalırken, üretici fiyatlarındaki düşüş ve genç işsizlikteki yüksek seyir dikkat çekti. Yıl sonunda dış ticaret fazlası rekor kırarken, artan jeo-politik riskler ve ABD politikaları doğrudan yabancı yatırımlardaki düşüşü derinleştirdi.



YURT İÇİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, politika faizini 100 baz puan indirerek yüzde 37,0 seviyesine çekti. Piyasa beklentisi faizin yüzde 36,50 seviyesine düşürülmesi yönündeydi. Karar metninde, aralık ayında gerileyen enflasyonun ocak ayında gıda öncülüğünde arttığı ancak ana eğilimdeki yükselişin sınırlı kaldığı belirtildi. Talep koşullarının dezenflasyon sürecine desteğinin azalsa da sürdüğü, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının ise risk oluşturmaya devam ettiği vurgulandı.

Moody's kredi notunda değişikliğe gitmezken, Fitch ise Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesine yükseltti. Fitch, güçlü rezerv artışı ve azalan dış kırılganlıklar nedeniyle not görünümünü durağandan pozitifte çevirdi. Her iki kuruluş da büyümenin 2025-2026 döneminde yaklaşık yüzde 3,5 civarlarında seyredeceğini ve dezenflasyon sürecinin kredi görünümü açısından kritik olmaya devam ettiğini ifade etti.

Tüketici güven endeksi, ocak ayında yüzde 0,3 puan artışla 83,7 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, hanenin maddi durumu endeksi 1,3 puan artarak 68,2 seviyesine yükselirken, gelecek 12 aya ilişkin maddi durum beklentisi ise 1,9 puan düşüşle 83,3 seviyesine geriledi. Ayrıca, genel ekonomik duruma yönelik beklenti endeksi 78,2 seviyesinden 81,5 seviyesine yükseldi.

Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi, aylık bazda 0,7 puan gerileyerek 103,0 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmamış endeks ise 0,8 puan artışla 101,6 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde imalat sanayinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,2 puan artarak yüzde 74,4 oranına çıktı. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise aylık bazda 0,3 puan düşüşle yüzde 74,1 olarak gerçekleşti.

2025 yılının üçüncü çeyrek yurt içi turizm verilerine göre, 21,5 milyon kişi yurt içinde seyahate çıkarken toplam seyahat sayısı yıllık bazda yüzde 5,5 artarak 27,1 milyon oldu. Bu dönemde 230 milyon 800 bin geceleme yapılırken ortalama geceleme süresi 8,5 gece olarak gerçekleşti. Toplam seyahat harcamalarında en yüksek payı yeme-içme, konaklama ve ulaştırma alırken, konaklama harcamalarındaki artış dikkat çekti. Seyahatlerin büyük bölümü yakınları ziyaret ve tatil amaçlı yapılırken, konaklamada ilk tercih arkadaş veya akraba evi oldu.



2024 yılında maddi mallara yönelik gayri safi yatırım harcamaları yaklaşık 5 trilyon 600 milyon TL seviyesine ulaştı. Yatırımlarda en büyük payı imalat sektörü alırken, makine ve teçhizat harcamaları için 2 trilyon 800 milyon TL ile toplamın yarısını oluşturdu. Bina ve yapılar için yapılan harcamaların payı yüzde 28,7 olurken, ticaret ile ulaştırma sektörleri de öne çıktı. Çalışma, 2009-2024 dönemine ait revize edilmiş veriler ve girişimlerin mali tabloları esas alınarak hazırlandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü "pozitif"e çevirdiğini ve bunun olası bir not artışına işaret ettiğini açıkladı. Şimşek, döviz ve altın bazlı tüm Kur Korumalı Mevduat vadelerinin sona ermesiyle KKM'ye ilişkin düzenlemelerin tamamen yürürlükten kaldırıldığını duyurdu. Para politikasını desteklemek amacıyla kısa vadeli yabancı kaynak girişlerini sınırlamak için zorunlu karşılık oranlarının artırıldığı belirtildi. Şimşek, ekonomi programının temel hedefinin kırılganlıkları azaltarak kalıcı finansal istikrar sağlamak olduğunu vurguladı.



HAFTALIK DURUM

	16.01.2026	23.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.066	14.269	1,4%	15,1%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	12.669	12.993	2,6%	15,4%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,3	43,4	0,2%	1,0%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,4	97,6	-1,8%	-0,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	0,2%	2,1%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	28,1	27,4	-2,5%	0,8%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	33,7	32,2	-4,4%	-6,2%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	217,5	210,8	-3,1%	2,9%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.595,1	4.982,9	8,4%	15,5%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.506,6	6.956,3	6,9%	16,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	125,4	143,9	14,8%	46,8%	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

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	Kasım	2,4%	2,2%	
	İmalat PMI	Aralık	48,9	48,0	50
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ocak	74,4%	74,2%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Kasım	15,3%	20,2%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Kasım	1,5%	7,3%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Kasım	-3,7%	-4,3%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ocak (3.Hafta)	0,2%	-0,1%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Ocak	83,7	83,5	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ocak	103,0	103,7	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	112,3	111,8	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	115,4	114,2	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Aralık	84,5	84,9	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Aralık	10,5%	9,8%	
Yeni	Konut satışları - toplam (yıllık)	Aralık	19,8%	-7,8%	
Yeni	Konut satışları - kredili (yıllık)	Aralık	25,2%	-1,4%	
	TÜFE	Aralık	30,9%	31,1%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ocak	23,2%	31,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ocak	3,9%	3,5%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Kasım	14,2%	7,4%	
	Cari Denge (mlr USD)	Kasım	-4,0	0,5	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Kasım	8,6%	8,5%	
Yeni	Dolarizasyon	Ocak (3.Hafta)	0,5 Milyar (+)	0,5 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
26.01.2026	ABD	Dallas Fed Kişisel Tüketim Giderleri
26.01.2026	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
27.01.2026	Japonya	Çekirdek TÜFE
27.01.2026	ABD	Conference Board Tüketici Güveni
28.01.2026	Almanya	GfK Tüketici Güveni
28.01.2026	ABD	Faiz Oranı Kararı
29.01.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
29.01.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
29.01.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyon Beklentisi
29.01.2026	ABD	Ticaret Dengesi
29.01.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
30.01.2026	ABD	Fed Bilançosu
30.01.2026	Japonya	İşsizlik Oranı
30.01.2026	Japonya	Öncü Sanayi Üretimi
30.01.2026	Türkiye	Ticaret Dengesi
30.01.2026	Türkiye	Turizm Geliri
30.01.2026	Almanya	Öncü GSYH

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.



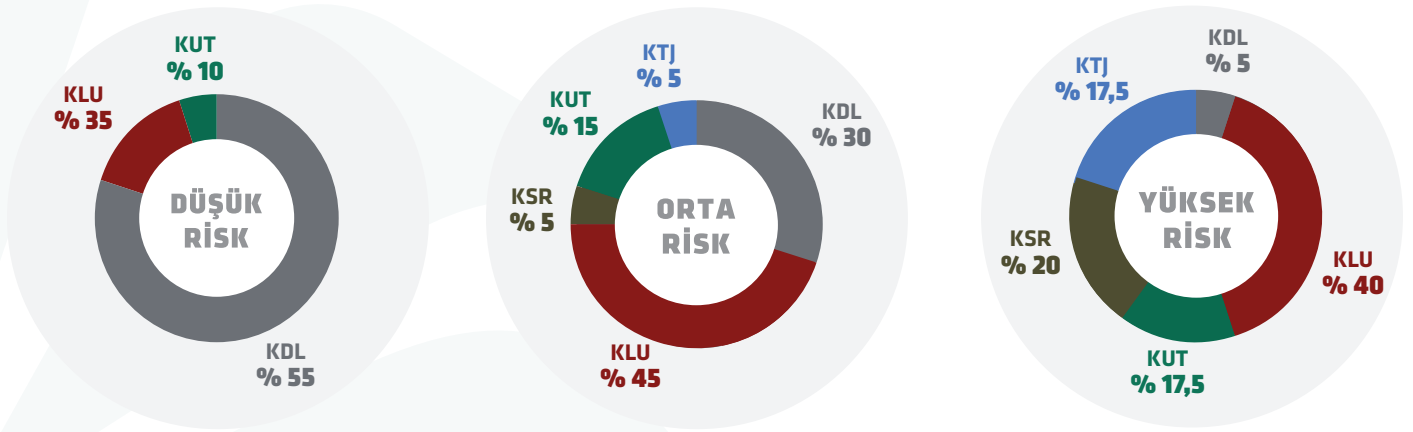
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

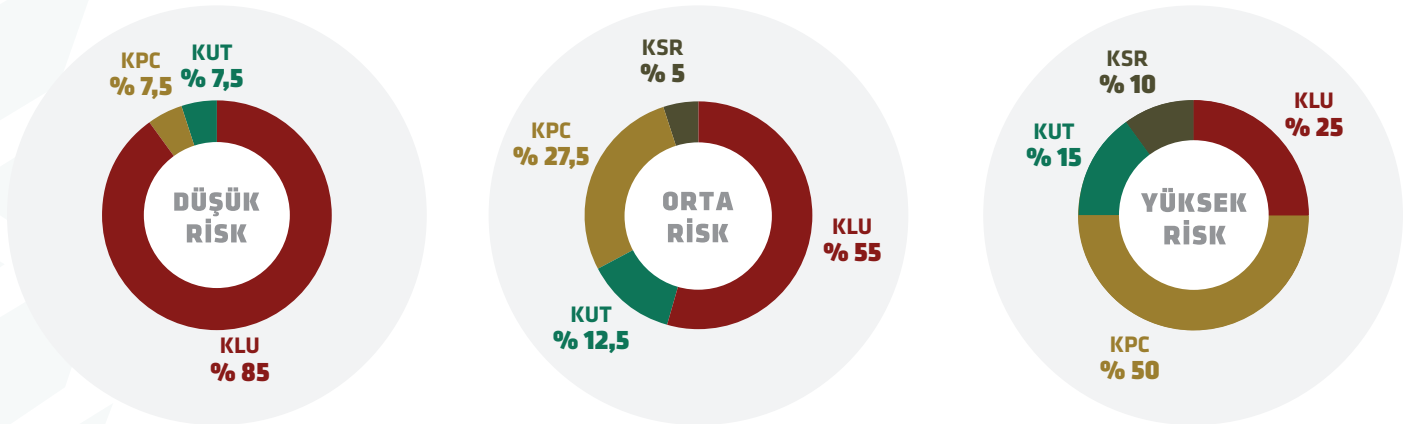
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

