



27 NİSAN 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK

TCMB TEMKİNLİ, PİYASALAR JEOPOLİTİK GELİŞMELERE ODAKLI



ABD ile İran arasında yürütülen görüşmelerden henüz somut ve kalıcı bir sonuç alınabilmiş değil. Bölgede jeopolitik tansiyon yüksek seyrini korurken, yeni haftaya İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve savaşın sona erdirilmesine yönelik teklifiyle başlanmaktadır. Bu gelişme küresel piyasalarda sınırlı bir iyimserlik yaratmış olsa da sürecin nihai sonuca ulaşmamış olması nedeniyle risk iştahında güçlü ve kalıcı bir toparlanma beklemiyoruz. Jeopolitik belirsizliklerin devam etmesi, özellikle enerji fiyatları ve küresel enflasyon beklentileri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Yurt içinde ise TCMB, politika faizini yüzde 37 seviyesinde sabit tutarak temkinli duruşunu korudu. Karar metninde, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun ilave şekilde sıkılaştırılacağı vurgulandı. Mayıs ayında PPK toplantısı bulunmazken, Haziran toplantısında özellikle ABD-İran hattındaki gelişmeler, petrol fiyatlarının seyri ve dezenflasyon sürecinin belirleyici olmasını bekliyoruz. Enerji fiyatlarında kalıcı yukarı yönlü risklerin oluşması, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olabilir.

Öte yandan, Nisan ayının ikinci yarısında yabancı yatırımcı davranışlarında toparlanma sinyalleri izlenmektedir. 10 Nisan haftasında yabancı kaynaklı çıkışların sona ermesinin ardından, 17 Nisan haftasında da yabancı yatırımcılar 579 milyon dolar tutarında hisse senedi ve 243 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı gerçekleştirdi. Buna ek olarak yaklaşık 6,5 milyar dolarlık swap girişi (carry trade) gerçekleşmesi, Türk lirası varlıklara yönelik ilginin yeniden güçlenmeye başladığını göstermektedir.

KÜRESEL

ABD'de perakende satışlar mart ayında aylık bazda yüzde 1,7 oranında artarak yüzde 1,4 oranındaki piyasa beklentisini aşarken, şubat verisi de yüzde 0,7 oranına yukarı yönlü revize edildi. Aynı dönemde, otomobil hariç satışlar yüzde 1,9 oranında artarken, benzin fiyatlarındaki sert yükselişin etkisiyle akaryakıt harcamaları yüzde 15,5 oranında yükseldi, benzin hariç satışlardaki artış ise yüzde 0,6 oranında gerçekleşti. Mobilya, elektronik ve genel tüketim kalemleri dahil olmak üzere 13 kategorinin büyük bölümünde artış görülmesi, tüketici harcamalarının geniş tabanlı seyrini koruduğuna işaret etti. Ancak ekonomistler, vergi sezonunun sona ermesi, yüksek yakıt maliyetleri ve zayıf işe alım görünümü nedeniyle bu ivmenin kalıcı olmayabileceğini değerlendiriyor.

ABD'de öncü bileşik PMI nisan ayında 50,3 seviyesinden 52,0 seviyesine yükselerek ekonomik faaliyette mart ayındaki duraklamanın ardından yeniden ivmelenmeye işaret etti. Alt kırılımlar incelendiğinde, imalat PMI 54,0 seviyesine, üretim endeksi ise 55,7 seviyesine çıkarak son dört yılın en yüksek düzeyine ulaşırken, hizmet sektörü de 49,8 seviyesinden 51,3 seviyesine toparlandı. Ancak Hürmüz Boğazı ve Orta Doğu'daki çatışmaların yol açtığı sevkiyat gecikmeleri tedarik sürelerinde 2022 ortasından bu yana en kötü bozulmayı yaratırken, şirketlerin stok biriktirme eğilimi ham madde fiyatlarını yukarı taşıdı.

Euro Bölgesi'nde öncü bileşik PMI nisan ayında 50,7 seviyesinden 48,6 seviyesine gerileyerek 50 eşik değerinin altına indi ve ticari faaliyetlerde beklenmedik bir daralmaya işaret etti. Almanya'da sanayi üretimi görece dirençli kalırken hizmet sektöründe sert zayıflama görülmesi, Fransa'da ise güçlü imalat performansına rağmen hizmetlerdeki düşüşün genel görünümü baskılaması dikkat çekti. S&P Global, Orta Doğu'daki savaşın derinleştirdiği arz kıtlığı ile yükselen emtia ve enerji maliyetlerinin hem büyümeyi baskıladığını hem de enflasyonist riskleri artırdığını vurguladı. Bu tablo, büyüme görünümünün zayıflaması ve fiyat baskılarının sürmesi nedeniyle AMB'nin önümüzdeki dönemde daha zor bir politika dengesiyle karşı karşıya kalabileceğine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde 2025 yılının dördüncü çeyreğinde kamu borcunun GSYH'ye oranı yüzde 88,4 oranından yüzde 87,8 oranına, AB genelinde ise yüzde 82,0 oranından yüzde 81,7 oranına geriledi. Aynı dönemde toplam kamu borcu Euro Bölgesi'nde 13 trilyon 911 milyar avro, AB genelinde ise 15 trilyon 374 milyar avro olarak gerçekleşirken, borçluluk oranı en yüksek ülkeler Yunanistan, İtalya, Fransa, Belçika ve İspanya oldu. Bütçe açığının GSYH'ye oranı AB'de yüzde 3,1 oranından yüzde 3,2 oranına yükselirken, Euro Bölgesi'nde yüzde 3,1 oranından yüzde 3,0 oranına geriledi. Veriler, borç stokunda sınırlı iyileşmeye rağmen birçok AB ülkesinde bütçe disiplinine ilişkin baskının sürdüğünü ve mali kuralların izlenmeye devam edeceğini gösterdi.

Almanya'da Ekonomi Bakanlığı, İran savaşı sonrası yükselen enerji ve emtia fiyatlarının büyüme görünümünü bozması nedeniyle 2026 yılı büyüme tahminini yüzde 1,0 oranından yüzde 0,5 oranına düşürdü. 2027 yılı büyüme beklentisi de yüzde 1,3 oranından yüzde 0,9 oranına revize edilirken, hükümet enerji maliyetlerindeki artışın hanehalkı ve sanayi üzerinde baskı yarattığını vurguladı. Bakanlık ayrıca enflasyonun 2026 yılında yüzde 2,7 oranında, 2027 yılında ise yüzde 2,8 oranında gerçekleşeceğini öngörerek fiyat baskılarının sürdürüğüne işaret etti. Zayıflayan büyüme görünümü, artan enflasyon riskleri ve dış talepteki baskılar Almanya ekonomisinde stagflasyon benzeri risklerin daha fazla öne çıkmasına neden oluyor.

Japonya'da çekirdek enflasyon mart ayında yüzde 1,6 oranından yüzde 1,8 oranına yükselerek beş ay sonra ilk kez hızlanırken, veri piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Manşet enflasyon da yüzde 1,3 oranından yüzde 1,5 oranına çıksa da üst üste ikinci ay Japonya Merkez Bankası'nın yüzde 2,0 oranındaki hedefinin altında kaldı. Buna karşılık, taze gıda ve enerji hariç çekirdek-çekirdek enflasyon yüzde 2,5 oranından yüzde 2,4 oranına gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesine indi.

Japonya, mart ayında sona eren mali yılda 1 trilyon 700 milyar yen tutarında ticaret açığı vererek üst üste beşinci mali yılı açıkla kapatırken, yıllık bazda ihracat yüzde 4,0 oranında, ithalat ise yüzde 0,5 oranında arttı. ABD'nin daha yüksek gümrük tarifeleri nedeniyle Japonya'nın ABD'ye ihracatı geçen mali yılda yüzde 6,6 oranında, otomobil sevkiyatları ise yüzde 16,0 oranında gerileyerek dış ticaret görünümünü baskıladı. Buna karşın mart ayında ticaret fazlasının yıllık bazda yüzde 26,0 oranında artması ve ihracatın yüzde 11,7 oranında yükselmesi, ihracat sektöründe toparlanma sinyali verdi. Ayrıca, İran savaşı nedeniyle enerji arzına ilişkin risklerin artması, petrol ve doğalgaz ithalatına yüksek derecede bağımlı olan Japonya ekonomisi açısından dış denge ve maliyetler üzerinde önemli bir kırılganlık oluşturmaya devam ediyor.

YURT İÇİ

TCMB, nisan toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak yüzde 37,0 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini yüzde 40,0, borçlanma faizini ise yüzde 35,5 seviyesinde bıraktı. Karar metninde mart ayında enflasyonun ana eğiliminde gerileme görüldüğü ancak öncü verilerin nisan ayında bu eğilimde bir miktar yükselişe işaret ettiği belirtildi. Banka, ABD-İsrail kaynaklı Orta Doğu savaşının enerji fiyatlarında yüksek seyir ve oynaklık yarattığını, bunun enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin yakından izlendiğini vurguladı. TCMB ayrıca enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma görülmesi halinde para politikasında ilave sıkılaşıma gidilebileceği mesajını verdi.

Nisan ayında, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü gösterirken, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için yüzde 23,39 oranına, reel sektör için yüzde 33,70 oranına, hanehalkı için ise yüzde 51,56 oranına yükseldi. Hanehalkı tarafında son bir yılda fiyatı en fazla artan ve önümüzdeki 12 ayda da en çok artması beklenen kalemler gıda ile yakıt ve enerji olurken, gıdayı en çok artan ürün grubu olarak görenlerin oranı yüzde 40,7 oranına çıktı. Aynı dönemde 12 ay sonrası konut fiyat artışı beklentisi yüzde 35,23 oranına yükselirken, 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi sınırlı gerileyerek 52,12 seviyesine indi. Yatırım tercihleri tarafında altını seçenlerin oranı yüzde 48,8 oranına gerilerken, gayrimenkulü tercih edenlerin oranının yüzde 33,4 oranına yükselmesi dikkat çekti.

Tüketici güven endeksi nisan ayında yüzde 0,5 oranında artarak 85,0 seviyesinden 85,5 seviyesine yükseldi ve iç talepte sınırlı toparlanma sinyali verdi. Aynı dönemde, gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi 85,6 seviyesinden 87,5 seviyesine yükselirken, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi de 102,7 seviyesinden 104,4 seviyesine çıktı. Buna karşılık genel ekonomik durum beklentisi 79,1 seviyesinden 78,3 seviyesine gerileyerek makro görünümde temkinli alginın sürdüğüne işaret etti. Veriler, hanehalkının kendi mali durumuna ilişkin beklentilerinde kısmi iyileşme olsa da genel ekonomi konusunda ihtiyatlı duruşunu koruduğunu gösterdi.

Reel kesim güven endeksi nisan ayında mevsimsellikten arındırılmamış veride 101,0 seviyesinden 100,6 seviyesine, mevsimsellikten arındırılmış veride ise 98,6 seviyesine gerileyerek imalat sanayinde temkinli görünümün sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde, kapasite kullanım oranı tarafında ise mevsimsel etkilerden arındırılmış veri yüzde 74,0 seviyesinde yatay kalırken, arındırılmamış oran bir önceki aya göre 0,5 puan artarak yüzde 73,8 seviyesine yükseldi. Güven endeksindeki gerilemeye karşın kapasite kullanımındaki sınırlı artış, üretim tarafında zayıf ancak tamamen bozulmamış bir faaliyet görünümüne işaret etti. Veriler, reel sektörün beklentilerinde ihtiyatlı seyrin korunduğunu, üretim cephesinde ise sınırlı bir dayanıklılık bulunduğunu gösterdi.



HAFTALIK DURUM

	17.04.2026	24.04.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.828	16.866	0,2%	36,1%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.588	14.409	-1,2%	27,9%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,9	45,0	0,3%	4,7%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,1	98,5	0,4%	0,2%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,3	1,6%	3,8%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	29,7	31,0	4,5%	14,1%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	36,2	37,0	2,2%	7,8%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	236,9	234,2	-1,2%	14,3%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.830,4	4.709,3	-2,5%	9,1%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.968,1	6.812,5	-2,2%	14,5%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	116,5	109,5	-6,0%	11,7%	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.



ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Şubat	2,2%	-1,8%	
İmalat PMI	Mart	47,9	49,3	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Nisan	74,0%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Şubat	15,8%	9,7%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Şubat	4,7%	-1,0%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Şubat	-2,2%	-5,7%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Nisan (4.Hafta)	0,3%	0,9%	
Tüketici güven endeksi	Nisan	85,5	85,0	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Nisan	98,6	100,0	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	109,7	113,2	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	111,6	113,6	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Nisan	83,6	80,6	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mart	12,7%	2,5%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Mart	-2,1%	5,9%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Mart	35,9%	42,3%	
TÜFE	Mart	30,9%	31,5%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Nisan	27,5%	25,4%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Nisan	3,5%	3,8%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Şubat	15,6%	18,8%	
Cari Denge (milyar USD)	Şubat	-7,5	-6,8	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Şubat	8,5%	8,1%	
Dolarizasyon	Nisan (4.Hafta)	1,4 Milyar (+)	0,9 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
27.04.2026	Almanya	Tüketici Güveni
28.04.2026	Japonya	Faiz Oranı Kararı
28.04.2026	ABD	Konut Fiyat Endeksi
29.04.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
29.04.2026	ABD	Öncü Dayanıklı Tüketim Malları
29.04.2026	ABD	Perakende Satışlar
30.04.2026	Japonya	Perakende Satışlar
30.04.2026	Çin	İmalat PMI
30.04.2026	Türkiye	Turizm Geliri (1.Çeyrek)
30.04.2026	Türkiye	Ticaret Açığı
30.04.2026	Türkiye	Öncü İhracat Verileri
30.04.2026	Almanya	Öncü GSYH
30.04.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
30.04.2026	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı
30.04.2026	ABD	Kişisel Tüketim Gideri Fiyat Endeksi (PCE)
01.05.2026	ABD	İmalat PMI

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.

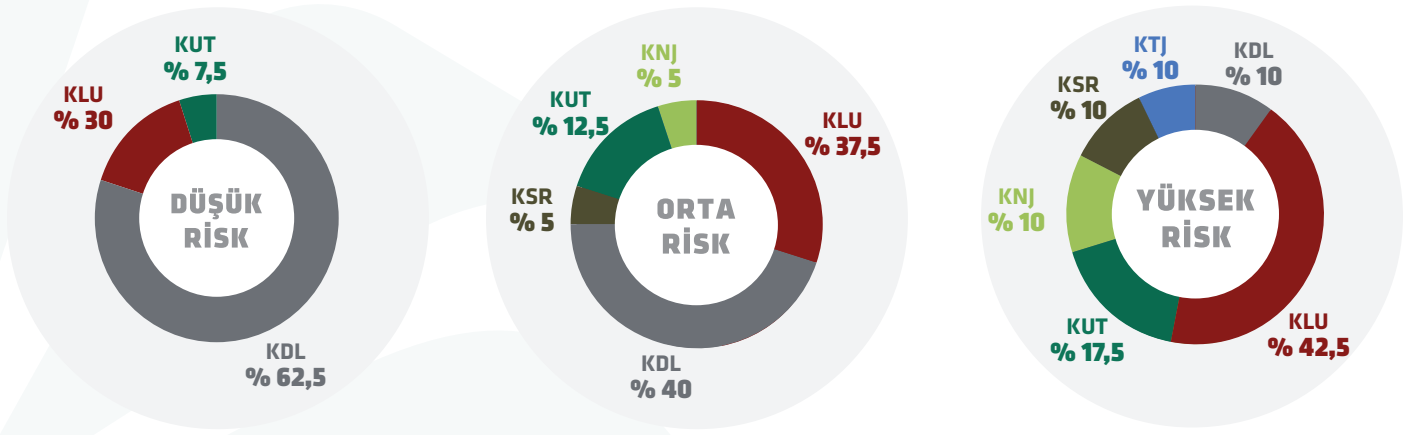
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

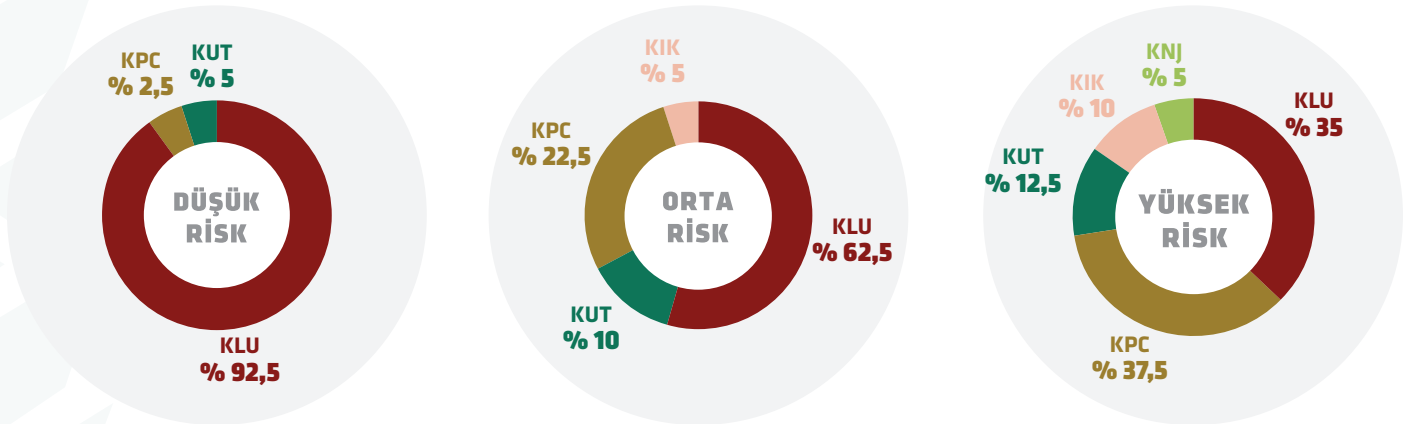
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

