



27 TEMMUZ 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK RİSKLER GÜNDEMDE, PİYASALAR FED'E ODAKLANDI



Jeopolitik riskler küresel piyasaların gündemindeki yerini korumaktadır. Orta Doğu'da artan gerilim, enerji arzına yönelik riskleri yeniden ön plana çıkarırken, brent petrol fiyatı geçen hafta yükseliş eğilimini sürdürdü. Enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, küresel enflasyonist baskıların yeniden güçlenebileceğine yönelik endişeleri artırırken, piyasalarda ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasına ilişkin beklentiler de sıkılaştı. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar iki faiz artışına işaret ederken, bu hafta gerçekleştirilecek Fed toplantısında faiz artışı beklenmemektedir. Bununla birlikte, Banka'nın gelecek döneme ilişkin vereceği mesajlar piyasaların ana gündem maddesi olacaktır.

Yeni haftaya ise jeopolitik tarafta kısmi bir iyimserlikle başlanmaktadır. ABD'nin saldırılara ara vermesi ve İran'ın misillemede bulunmayacağını açıklaması risk iştahını desteklese de, bu iyimserliğin kalıcı hale gelmesi taraflardan gelecek açıklamalara ve bölgedeki gelişmelerin seyrine bağlı olacaktır.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini sabit bırakarak sıkı para politikası duruşunu korudu. Karar metninde, temmuz ayında enflasyonun ana eğiliminde geçici bir bozulma görülebileceği vurgulandı. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle enerji fiyatlarında yaşanan yükseliş enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskleri artırmaktadır. Bu çerçevede, piyasalarda ilk faiz indirimi beklentileri ekim ayı ve sonrasına ötelenmektedir.



KÜRESEL

ABD'de öncü imalat sanayi PMI temmuz ayında 53,8 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı ve 4 ayın en düşük seviyesini kaydetti. Aynı dönemde, öncü hizmet PMI 53,6 ile 8 ayın zirvesine çıkarken, imalat ve hizmeti kapsayan öncü bileşik PMI da 53,6 seviyesine yükseldi. Hizmet sektöründeki güçlü seyre karşın imalattaki yavaşlama, tedarik zinciri aksamaları ve jeopolitik gelişmeler kısa vadeli görünüm üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırıyor.

ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre yeni konut satışları haziran ayında aylık yüzde 1,6 oranındaki artışla 628 bine yükselerek 609 binlik piyasa beklentisini aştı. Mayıs ayında kaydedilen yüzde 4,3 seviyesindeki düşüşün ardından yeniden toparlanan satışlar, geçen yılın aynı dönemine göre ise yüzde 5,6 azalış gösterdi. Aynı dönemde satılan yeni konutların medyan fiyatı da yıllık bazda yüzde 2,7 düşerek 398 bin 300 dolar seviyesine geriledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), üç temel politika faizini beklentilere paralel sabit tutarak refinansman faizini yüzde 2,40, mevduat faizini yüzde 2,25 ve marjinal fonlama faizini yüzde 2,65 seviyesinde bıraktı. Karar metninde Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun yakından izlendiği ve orta vadeli yüzde 2 enflasyon hedefine bağlı kalındığı vurgulandı. Herhangi bir faiz patikasına bağlı olunmadığını belirten Banka, kararların veriye dayalı ve toplantı bazında alınacağını açıkladı.

Almanya'da öncü bileşik PMI temmuz ayında 51,2 puana yükselerek dört ay sonra ilk kez yeniden büyüme bölgesine geçti. Aynı dönemde, öncü imalat PMI 52,2 ile 4 ayın zirvesine çıkarken, imalat sanayi üretim endeksi 54,7 ile yaklaşık 4,5 yılın en güçlü artışını kaydetti. Hizmet sektörü öncü PMI 49,6 ile eşğin altında kalsa da son 4 ayın en yüksek değerine ulaştı. Güçlenen talep ve ihracat siparişleri toparlanmayı desteklerken, Orta Doğu'daki gelişmeler ve küresel enerji fiyatları sürdürülebilir büyüme üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor.

Japonya'da çekirdek enflasyon haziran ayında petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yıllık yüzde 1,6'ya çıkarak beklentilere paralel gerçekleşti. Manşet enflasyon yüzde 1,7'ye yükselirken, taze gıda ve enerjiyi dışarıda bırakan çekirdek-çekirdek enflasyon yüzde 1,7 ile Ağustos 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Devlet sübvansiyonlarına karşın maliyet baskılarının sürdüğü ülkede, üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise yıllık yüzde 7,1 artışla Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.



YURT İÇİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, temmuz ayı toplantısında politika faizini yüzde 37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini yüzde 40 ve borçlanma faizini yüzde 35,5'te bıraktı. Duyuruda enflasyonun ana eğiliminin haziran ayında sınırlı gerilediği ancak temmuzda geçici bir yükseliş gösterebileceği belirtilirken, jeopolitik risklerle artan enerji fiyatlarına dikkat çekildi. İç talepteki yavaşlamanın belirginleştiğini vurgulayan Merkez Bankası, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini ve enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma halinde duruşun daha da sıkılaştırılacağını ifade etti.

TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu TÜFE artış beklentisi yüzde 29,14 seviyesinden yüzde 29,21 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, cari yıl büyüme beklentisi yüzde 3,2 seviyesinden yüzde 3,1 seviyesine geriledi. Ankette 12 ay sonrası enflasyon beklentisi yüzde 23,95 seviyesine çıkarken, yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,55 seviyesine yükseldi. Yıl sonu cari açık beklentisi 49 milyar 200 milyon dolarda sabit kalırken, gelecek yıl için cari açık tahmini 43 milyar 300 milyon dolara revize edildi. Katılımcıların 12 ay sonrası politika faizi beklentisi ise yüzde 29,44 seviyesine geriledi.

Tüketici güven endeksi temmuz ayında aylık bazda yüzde 2,2 artarak 89,8 seviyesine yükseldi ve Mayıs 2023 tarihinden bu yana en yüksek değerini kaydetti. Alt endekslerde en güçlü iyileşme yüzde 5,2 artışla gelecek 12 aylık genel ekonomik durum beklentisinde görülürken, hanenin mevcut ve gelecek döneme ilişkin maddi durum endeksleri de yükseliş gösterdi; buna karşın dayanıklı tüketim malı harcama düşüncesi endeksi yüzde 0,8 geriledi.

İmalat sanayisi genelinde kapasite kullanım oranı temmuz ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak 0,5 puan azalışla yüzde 73,8 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış KKO ise bir önceki aydaki yüzde 74,5 seviyesinden 0,6 puan düşüş göstererek yüzde 73,9 olarak gerçekleşti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan veriler, imalat sanayisinde faaliyet gösteren 1.985 iş yerinin yanıt verdiği İktisadi Yönelim Anketi sonuçlarına dayanarak hesaplandı.

TCMB'nin Temmuz 2026 Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre vatandaşın 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi 1,19 puan gerileyerek yüzde 44,94'e inerken, dolar kuru beklentisi 52,98 TL'ye yükseldi. Gelecek 12 aya ilişkin konut fiyat artış beklentisi 1,33 puan düşüşle yüzde 32,49'a gerilerken; gıda ile yakıt-enerji, fiyat artışı en çok beklenen kalemler olarak öne çıktı. Yatırım tercihlerinde ise yüzde 40,3 ile altın liderliğini korurken, gayrimenkul tercihi yüzde 38,5'e yükseldi.



HAFTALIK DURUM

	17.07.2026	24.07.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	17.187	17.304	0,7%	39,6%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.981	13.944	-0,3%	23,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	47,1	47,3	0,4%	10,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	100,8	101,5	0,7%	3,2%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,5	4,7	2,9%	12,7%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,0	32,7	2,2%	20,2%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,9	38,6	2,0%	12,5%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	228,6	242,4	6,0%	18,3%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.017,6	4.053,2	0,9%	-6,1%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.088,7	6.164,6	1,2%	3,6%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	84,8	88,5	4,4%	-9,7%	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

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Haziran	6,0%	6,0%	
	İmalat PMI	Haziran	47,1	49,8	50
Yeni	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Temmuz	73,8%	74,3%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mayıs	-18,3%	1,6%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mayıs	-4,1%	5,6%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mayıs	-30,1%	-6,8%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Temmuz (3.Hafta)	-0,3%	0,3%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Temmuz	89,8	87,9	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Haziran	102,0	101,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	110,5	109,0	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	112,8	112,5	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	83,0	82,1	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Haziran	-11,4%	-22,6%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Haziran	15,8%	-31,2%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Haziran	72,1%	-2,8%	
	TÜFE	Haziran	32,1%	32,6%	
Yeni	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,2%	29,1%	
Yeni	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Temmuz	3,1%	3,2%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Mayıs	13,7%	11,4%	
	Cari Denge (milyar USD)	Mayıs	-1,5	-5,7	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Mayıs	8,2%	8,2%	
Yeni	Dolarizasyon	Temmuz (3.Hafta)	5,3 Milyar (+)	0,7 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
27.07.2026	ABD	Öncü Dayanıklı Mal Siparişleri
28.07.2026	ABD	Conference Board Tüketici Güveni
29.07.2026	ABD	Faiz Oranı Kararı
30.07.2026	Türkiye	İstihdam Oranı
30.07.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.07.2026	ABD	Öncü GSYH
30.07.2026	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni
30.07.2026	Euro Bölgesi	Öncü GSYH
30.07.2026	Euro Bölgesi	İstihdam Oranı
30.07.2026	Türkiye	Para Politikası Toplantı Özeti
30.07.2026	Almanya	Öncü TÜFE
30.07.2026	Almanya	Öncü GSYH
31.07.2026	Türkiye	Ticaret Dengesi
31.07.2026	Çin	İmalat PMI
31.07.2026	Japonya	Faiz Oranı Kararı
31.07.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
31.07.2026	Almanya	İstihdam Oranı

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.

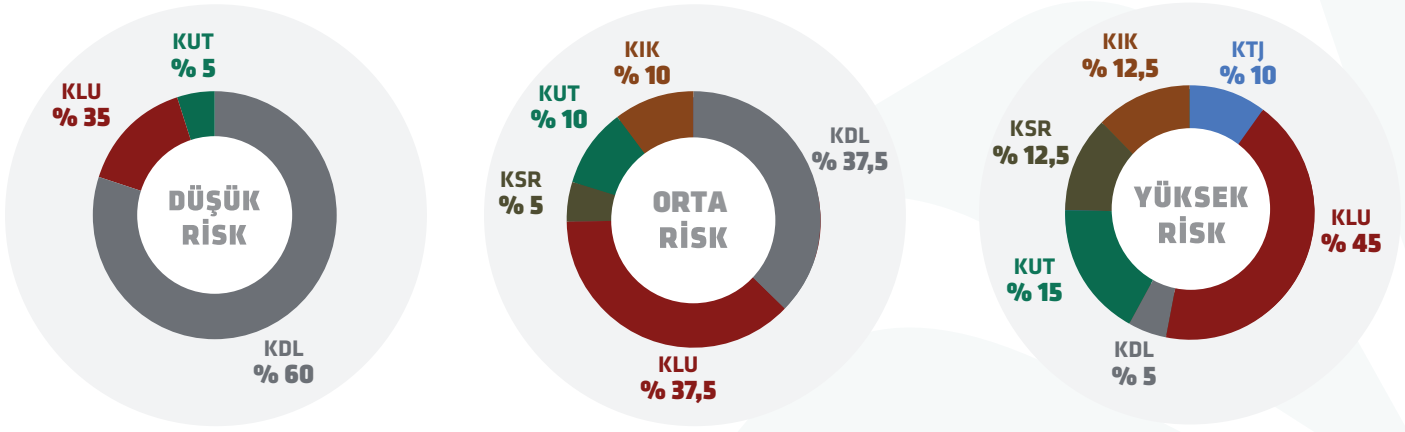
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

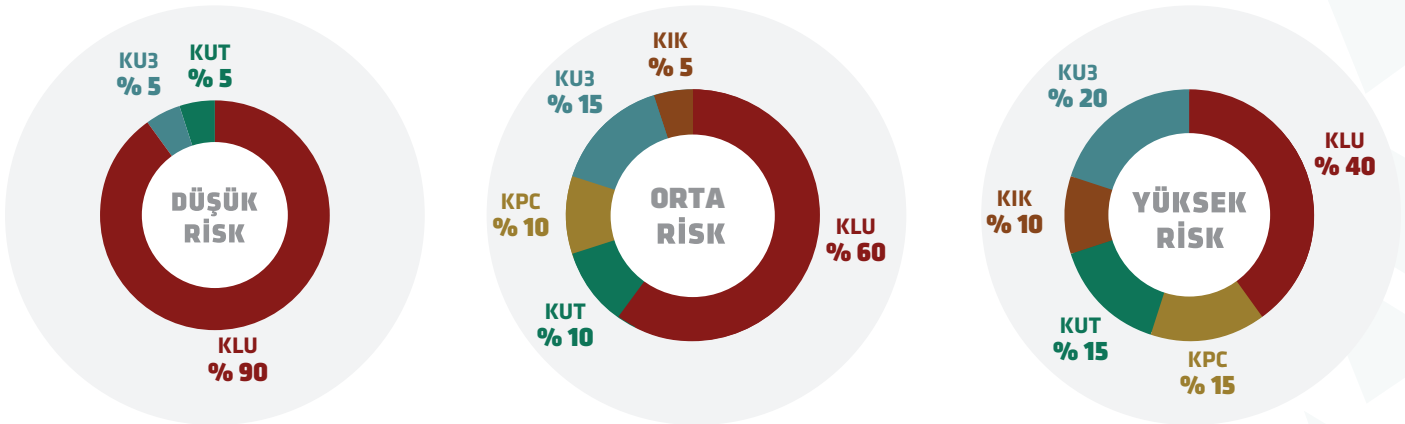
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin 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 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.

