



**30 MART 2026**

KUVEYT TÜRK PORTFÖY  
**ÖZEL BANKACILIK**  
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**

# JEOPOLİTİK RİSKLER YÜKSEK SEYRİNİ KORURKEN YURT İÇİNDE ETKİLERİ HİSSEDİLİYOR



Mart ayının sonuna gelirken Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim henüz çözülmüş değil. Hava saldırıları devam ediyor ve İran'da elektrik tesislerine yönelik saldırılar gerginliğin daha da artmasına neden olmaktadır. Diğer taraftan, İran'da haftalarca sürebilecek kara harekâtına yönelik belirsizlik de gündemde yerini korumaktadır. Barış sürecine yönelik somut bir adım atılmadıkça küresel risk iştahının baskı altında kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi piyasaların gündeminde de jeopolitik gerginlik var. Çatışmaların beklenenden uzun sürmesi, petrol fiyatları üzerinden enflasyon görünümünde yukarı yönlü, büyüme tarafında ise aşağı yönlü risklerin fiyatlanmasına neden olmaktadır. Mart ayı için aylık enflasyon beklentileri yüzde 2,3'e yükseldi. Mart ayında reel sektör güven endeksi son 8 ayın en düşük seviyesine geriledi. Kapasite kullanım oranı zayıf görünümünü korumaktadır. Jeopolitik risklerin öncü göstergelere yansımaya başladığını görüyoruz. Yerli yatırımcının döviz talebi olmasa da yabancı yatırımcı talebiyle rezervlerdeki azalış devam etmektedir.

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

**Fed yetkilileri, İran savaşı ve yükselen enerji fiyatlarının enflasyon risklerini artırdığına dikkat çekerek faiz indirimi konusunda daha temkinli bir duruş sergiliyor.** Fed Governörü Lisa Cook, gümrük vergilerinin enflasyonu zaten hedefin uzağına taşıdığını, Orta Doğu'daki gerilimin ise bu baskıyı beklenenden daha uzun süreli hale getirebileceğini söyledi. Michael Barr, savaşın uzaması halinde enerji ve emtia fiyatlarındaki artışın hem enflasyon hem de ekonomik faaliyet üzerinde daha geniş çaplı baskı yaratabileceğini, ayrıca uzun vadeli enflasyon beklentilerini bozabileceğini vurguladı. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson da enerji maliyetlerindeki kalıcı yükselişin ekonominin geneline yayılabilecek fiyat baskıları oluşturabileceğini belirterek mevcut ortamda bekle-gör yaklaşımının öne çıktığını ifade etti.

**ABD'nin cari işlemler açığı 2025 yılının dördüncü çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 20,2 oranında azalarak 190 milyar 700 milyon dolar seviyesine geriledi ve 2021 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük seviyesini gördü.** Öbür yandan, üçüncü çeyrek verisi 226 milyar 400 milyon dolar seviyesinden 239 milyar 100 milyon dolara revize edildi. Aynı dönemde, cari açığın GSYH'ye oranı da yüzde 3,1 oranından yüzde 2,4 oranına gerileyerek dış dengede belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Son çeyrekteki daralmada, birincil gelir dengesinin fazla vermesi ve mal ticareti açığındaki azalma belirleyici oldu.

**AB, Gümrük Birliği çerçevesini baştan sona yenileyecek reformda anlaşmaya vararak 1968 yılından bu yana en kapsamlı gümrük düzenlemesini hayata geçirmeye hazırlanıyor.** Reform kapsamında Fransa'nın Lille kentinde 2027 yılında faaliyete geçmesi planlanan AB Gümrük Otoritesi kurulacak ve tüm işlemler tek bir dijital platform üzerinden yürütülecek. Yeni sistemle çevrim içi platformlar ithalatçı sayılacak, ürün güvenliği ve gümrük vergilerinden doğrudan sorumlu tutulacak, kurallara uymayan şirketlere ise ceza uygulanacak. Ayrıca artan maliyetleri karşılamak amacıyla ithal ürünlere en geç 1 Kasım 2026'ya kadar işlem ücreti getirilecek; böylece özellikle Çin kaynaklı düşük değerli e-ticaret gönderilerine yönelik denetim ve vergi yükü artacak.

**Euro Bölgesi'nde, İran savaşının ekonomik etkileri hissedilmeye başlarken, zayıflayan büyüme ve hızlanan enflasyonun bölge genelinde sanayi, maliye ve siyaset üzerindeki baskıyı artırmasından endişe ediliyor.** Özellikle enerji ve kaynak yoğun sektörler yükselen maliyetlerden doğrudan etkilenirken, Alman kimya sanayisinde üretim kesintileri başlamış ve şirketler oluşabilecek zararın boyutunu değerlendirmeye yönelmiş durumda. Taşımacılık ve perakende tarafında da maliyet baskısı belirginleşirken, Hapag-Lloyd haftalık 40-50 milyon dolarlık ek yükten söz ediyor, bazı şirketler ise çatışmanın uzaması halinde fiyat artışına hazırlanıyor. Bu tablo, Avrupa'da hem hane halkına yönelik destek ihtiyacını artırıyor hem de merkez bankalarını faiz politikası açısından daha temkinli bir çizgide kalmaya iterken, bölgenin kırılğan toparlanmasını yeniden riske atıyor.

**Almanya'da Üretici Fiyat Endeksi şubat ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,5 ve yüzde 3,3 oranında gerileyerek piyasalardaki yüzde 2,7 oranındaki düşüş beklentisinin üzerinde bir zayıflamaya işaret etti.** Üretici fiyatlarındaki yıllık bazda düşüşte en belirleyici unsur, enerji maliyetlerinin yıllık yüzde 12,5 oranında gerilemesi olurken, doğal gaz fiyatları yüzde 14,3 ve elektrik fiyatları yüzde 13,4 oranında düştü. Buna karşılık enerji hariç ÜFE'nin yıllık bazda yüzde 1,0 oranında artması, maliyet baskılarının enerji dışı kalemlerde tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi.

**Çin'de yıllık cirosu 20 milyar yuanın üzerindeki sanayi işletmelerinin toplam kârı, Ocak-Şubat döneminde yıllık bazda yüzde 15,2 artarak son dönemin en güçlü toparlanmalarından birini gösterdi.** Bu performans, 2025 genelinde kaydedilen yüzde 0,6'lık sınırlı artışın belirgin şekilde üzerine çıktı. Çin sanayi şirketleri 2022'de yüzde 4, 2023'te yüzde 2,3 ve 2024'te yüzde 3,3 kâr daralması yaşamış, 2025'te ise üç yıllık düşüş serisini ilk kez sonlandırmıştı. Son veri, sanayi sektöründe kârlılık görünümünün yılın ilk iki ayında belirgin biçimde ivme kazandığına işaret etti.

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.

## YURT İÇİ

**Tüketici güven endeksi mart ayında aylık bazda yüzde 0,8 oranında gerileyerek 85,7 seviyesinden 85,0 seviyesine düştü ve iç talep görünümünde temkinli seyrin sürdüğüne işaret etti.** Aynı dönemde, hanenin maddi durumu endeksi yüzde 2,0 oranında artışla 72,8 seviyesine yükselirken, gelecek 12 aya ilişkin maddi durum beklentisi yüzde 1,3 oranında azalarak 85,6 seviyesine indi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi martta yüzde 2,9 oranında düşüşle 79,1 seviyesine gerileyerek tüketicilerin ileriye dönük algısında zayıflamaya işaret etti. Dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi de yüzde 0,5 oranında azalarak 102,7 seviyesine ulaştı.

**İşsiz sayısı 2025 yılında bir önceki yıla göre 147 bin kişi azalarak 2 milyon 966 bin kişiye gerilerken, işsizlik oranı da 0,4 puan düşüşle yüzde 8,3 oldu ve 2005'ten bu yana en düşük seviyesine indi.** Genç işsizlik oranı aynı dönemde 1 puan azalarak yüzde 15,3'e gerilerken, kadınlarda işsizlik oranının yüzde 11,3 ile erkeklerin üzerindeki seyrini koruduğu görüldü. İstihdam edilen kişi sayısı 54 bin azalarak 32 milyon 566 bine, istihdam oranı ise 0,5 puan gerileyerek yüzde 49'a düşerken, iş gücüne katılım oranı da 0,7 puan azalışla yüzde 53,5 olarak kaydedildi. Buna karşın atıl iş gücü oranının 3 puan artarak yüzde 29,7'ye yükselmesi, manşet işsizlikteki iyileşmeye rağmen iş gücü piyasasında kırılganlıkların sürdüğüne işaret etti.

**Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında bir önceki aya göre 4,1 puan gerileyerek 100,0 seviyesine indi ve imalat sanayinde temkinli görünümün güçlendiğine işaret etti.** Endekste düşüşte gelecek üç aya ilişkin üretim hacmi, siparişler, ihracat siparişleri, yatırım harcaması ve istihdam beklentilerindeki zayıflama belirleyici oldu. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi de 3,1 puan azalarak 101,0 seviyesine geriledi. Ayrıca, kapasite kullanım oranında ise mevsimsellikten arındırılmış veri yüzde 74,0 ile yatay kalırken, arındırılmamış oran 0,2 puan düşüşle yüzde 73,3 seviyesine indi.

**Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyon açığı ocak 2026 itibarıyla 197 milyar 591 milyon dolara yükselerek reel sektörün kur riskindeki artışın sürdüğüne işaret etti.** Ocak ayında firmaların toplam döviz varlıkları 558 milyar dolar azalırken, döviz yükümlülükleri 8 milyar 591 milyon dolar arttı. Borç yapısında özellikle uzun vadeli kredi kullanımının öne çıktığı görülürken, yurt içi ve yurt dışı uzun vadeli kredilerde belirgin artış kaydedildi. Kısa vadeli net döviz pozisyon fazlası ise 5,1 milyar dolar azalarak 6 milyar 558 milyon dolara geriledi ve döviz likidite tamponlarında zayıflamaya işaret etti.

**Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı, bölgesel gerilimlere rağmen Türkiye’de gıda arz güvenliği sorunu bulunmadığını, gübre arzında da alınan tedbirlerle herhangi bir aksaklık yaşanmadığını söyledi.** Yumaklı, savaş ve jeopolitik risklerin Türkiye’ye etkisinin sınırlı kalacağını belirtirken, meyve-sebze fiyatlarında sert artış olacağı yönündeki söylemleri eleştirerek mazot ve gübre desteklerinin zaten uygulandığını vurguladı. Geçen yıl yaşanan zirai don ve kuraklığa rağmen üretim altyapısının güçlü kaldığını ifade eden Bakan, 2025’te yağışların geçen yıla göre yüzde 85, uzun yıllar ortalamasına göre ise yüzde 22 arttığını belirtti. Yumaklı ayrıca, 2025 yılında yaklaşık 1,3 milyon denetim yapıldığını, 2,7 milyar liralık ceza uygulandığını ve Türkiye’nin 186 ülkeye 32,6 milyar dolarlık tarım ürünü ihraç ettiğini açıkladı.

## HAFTALIK DURUM

	20.03.2026	27.03.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	15.092	14.768	-2,1%	19,1%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.048	12.698	-2,7%	12,8%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	44,3	44,4	0,3%	3,4%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	99,7	100,2	0,5%	1,9%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,4	4,4	1,1%	6,9%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	33,6	31,7	-5,8%	16,6%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	41,7	38,9	-6,9%	13,2%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	276,0	290,9	5,4%	42,0%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.651,7	4.493,0	-3,4%	4,1%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.399,0	6.420,7	0,3%	7,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	96,7	99,7	3,1%	1,7%	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	Ocak	-1,8%	-2,1%	
İmalat PMI	Şubat	49,3	48,1	50
Yeni Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Mart	74,0%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ocak	9,7%	38,7%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ocak	-1,0%	5,6%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ocak	-5,7%	6,7%	
Yeni Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mart (4.Hafta)	-0,1%	0,6%	
Yeni Tüketici güven endeksi	Mart	85	85,7	100
Yeni Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Mart	100	104,1	100
Yeni Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,2	113,8	100
Yeni Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	113,6	115,9	100
Yeni İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Mart	80,6	83,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Ocak	9,8%	10,5%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Şubat	30,3%	-4,7%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Şubat	42,3%	15,7%	
TÜFE	Şubat	31,5%	30,7%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Mart	25,4%	24,1%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Mart	3,8%	3,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ocak	18,8%	16,3%	
Cari Denge (mlr USD)	Ocak	-6,8	-7,3	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ocak	8,1%	7,7%	
Yeni Dolarizasyon	Mart (4.Hafta)	0,8 Milyar (+)	1,2 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

## EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
30.03.2026	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
30.03.2026	Almanya	Öncü TÜFE
30.03.2026	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni
31.03.2026	Çin	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
31.03.2026	Almanya	Perakende Satışlar
31.03.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
31.03.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
01.04.2026	Türkiye	İmalat PMI
01.04.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
01.04.2026	ABD	Perakende Satışlar
01.04.2026	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
02.04.2026	ABD	Ticaret Dengesi
02.04.2026	ABD	Fed Bilançosu
03.04.2026	Japonya	Hizmet PMI
03.04.2026	Türkiye	TÜFE
03.04.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam

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.

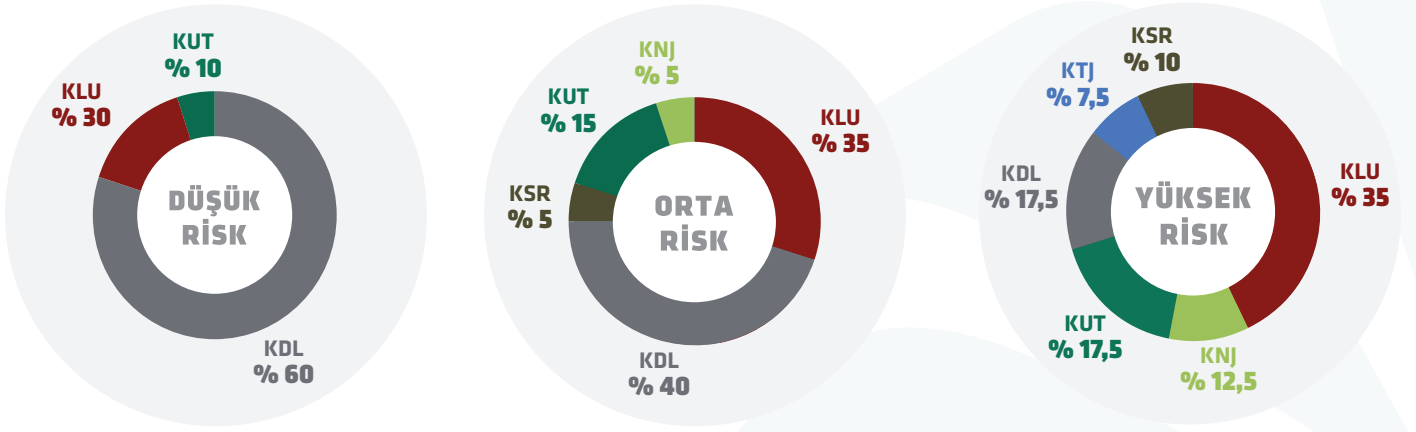
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

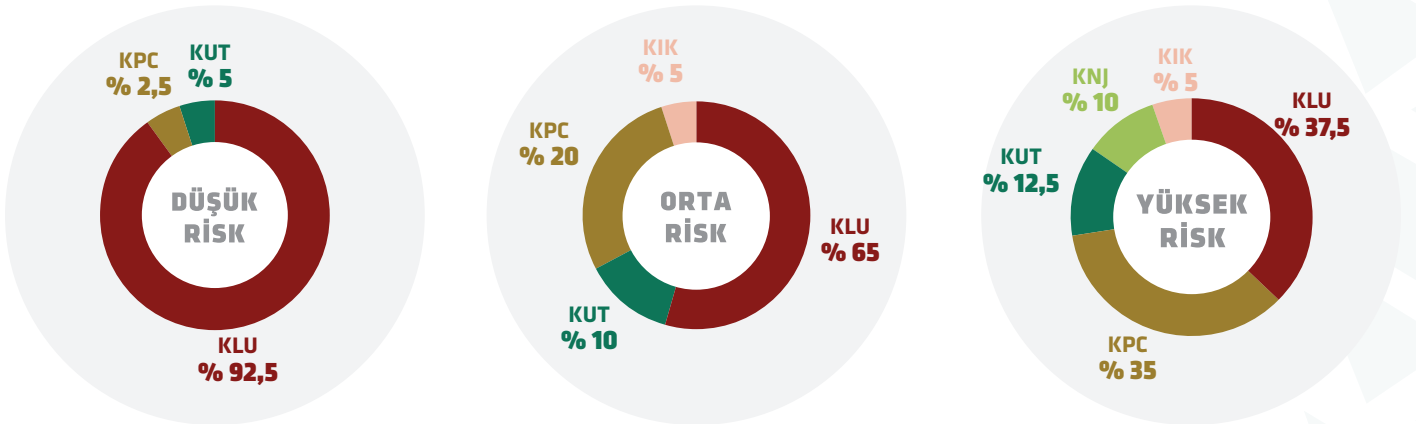
### Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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 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

**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.

