



31 AĞUSTOS 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



KÜRESEL PİYASALARDA BELİRSİZLİKLER YENİDEN ARTIYOR



Orta Doğu'daki gelişmeler küresel risk iştahı üzerindeki etkisini sürdürmektedir. ABD'nin İran'a yönelik askeri adımlar yerine ekonomik yaptırımları genişletmeyi tercih etmesi, jeopolitik risklerin kısa vadede daha fazla tırmanmayacağı beklentisini güçlendirmişti. Ancak hafta sonu ABD'nin İran'ın Lark Adası'na saldırı düzenlemesi ve İran'ın misillemede bulunabileceğine yönelik beklentiler, bölgede gerilimin yeniden artabileceğine ilişkin endişeleri yeniden gündeme taşıdı. Bu gelişmelerle birlikte Brent petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareket izlenirken, Orta Doğu'daki gelişmeler küresel risk iştahı açısından yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Fed Başkanı Kevin Warsh ise Jackson Hole konuşmasında enflasyonun yeterince hızlı gerilemediğine dikkat çekerek, enflasyonun yüzde 2 hedefine doğru kalıcı şekilde yakınsadığına dair güven oluşmaması halinde gerekli adımların atılacağını belirtti. Warsh'ın şahin mesajları, eylül ayında faiz artırımı ihtimalini yeniden gündeme getirirdi. Bu görünümün ABD tahvil getirileri ve dolar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaları, başta altın ve hisse senetleri olmak üzere küresel varlık fiyatlarında oynaklığın artmasına neden olabilir.

Yurt içinde bu hafta ikinci çeyrek büyüme ve enflasyon verileri takip edilecek. Küresel risk iştahı ve jeopolitik gelişmeler yurt içi piyasalar açısından önemini korurken, enflasyon verisinin yılın geri kalanındaki faiz indirimlerinin zamanlaması açısından belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. Hatırlatmak gerekirse TCMB, mart ayından bu yana ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlayarak fonlama koşullarında normalleşme yönünde adım atmıştı.



KÜRESEL

Fed Başkanı Kevin Warsh, Jackson Hole konuşmasında enflasyonun yüzde 2 hedefine yeterince hızlı yaklaşmadığını belirterek para politikasında sıkı ve kararlı duruşun korunacağını vurguladı. Warsh, mevcut finansal koşulların henüz yeterince sıkı olmadığını ve enflasyonun yüksek kalması halinde faiz oranlarının çözümün bir parçası olabileceğini ifade etti. Fed'in bundan sonra güncel veriler ve uzun vadeli eğilimlere odaklanacağını, kısa vadeli faizleri temel politika aracı olarak kullanacağını ve yüzde 2 enflasyon hedefinden taviz verilmeyeceğini açıkladı. Açıklamalar, zayıflayan tüketim ve istihdam göstergelerine rağmen Fed'in fiyat istikrarını önceliklendiren şahin duruşunu koruduğuna işaret etti.

ABD'de Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi temmuz ayında aylık yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 3,3 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Manşet PCE aylık yüzde 0,2 ve yıllık yüzde 3,7 artarak sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 3,6 olan beklentilerin üzerinde kaldı. Aynı dönemde kişisel gelirler yüzde 0,4, kişisel harcamalar ise yüzde 0,2 artarak tahminleri aşıya da tüketim ivmesi sınırlı seyretti. Veriler, enflasyonun Fed'in yüzde 2 hedefinin belirgin üzerinde kalmaya devam ettiğini ve para politikasında sıkı duruşun korunmasına alan sağladığını gösterdi.

ABD'de mal ticareti açığı temmuz ayında aylık yüzde 17,2 artarak 118,8 milyar dolara yükseldi ve 100,5 milyar dolarlık piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Mal ithalatı yüzde 3,7 artarken, özellikle bilgisayar, yarı iletken ve telekomünikasyon ekipmanlarını kapsayan sermaye mallarındaki güçlü yükseliş dikkat çekti; ihracat ise yüzde 2,9 geriledi. Yapay zekâ yatırımları ve tedarik zinciri risklerine karşı stoklama eğilimi ithalatı desteklerken, perakende stoklar yüzde 0,7 ve toptan stoklar yüzde 1,3 arttı.

Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi ağustos ayında 1,3 puan artarak 98,4 seviyesine yükseldi ve 97,5 olan piyasa beklentisini aştı. Temmuz verisi de 96,9'dan 97,1'e yukarı yönlü revize edilirken, endeks son dört ayda kesintisiz yükseliş kaydederek uzun dönem ortalaması olan 100 seviyesine yaklaştı. Güvendedeki artış sanayi, hizmetler ve perakende ticaret sektörlerinden kaynaklanırken, inşaat ve tüketici tarafında görünüm büyük ölçüde yatay kaldı. Tüketici güveni Euro Bölgesi'nde eksi 15,9'dan eksi 15,5'e yükselerek sınırlı bir iyileşme gösterdi.

Almanya'da Ifo Sanayi İhracat Beklenti Endeksi ağustos ayında eksi 2,8 puandan 9,6 puana yükselerek Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Endekste ki aylık artış Haziran 2020'den bu yana en güçlü yükseliş olurken, özellikle elektrikli ekipman, elektronik, optik ürünler ve otomotiv sektörlerinde ihracat beklentileri belirgin şekilde iyileşti. Dijitalleşme, yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarının Alman teknolojisine yönelik talebi desteklediği belirtilirken, AB ülkelerine ihracat güçlü seyrini korudu. Buna karşılık Çin'e yönelik talebin zayıflamaya devam etmesi ve kağıt ile metal sektörlerindeki olumsuz beklentiler ihracat görünümündeki temel riskler olarak öne çıktı.



YURT İÇİ

Türkiye'nin ihracatı temmuz ayında yıllık yüzde 2,9 artarak 25 milyar 623 milyon dolara, ithalatı ise yüzde 5,1 yükselerek 32 milyar 966 milyon dolara ulaştı. Dış ticaret açığı yüzde 13,6 artışla 7 milyar 343 milyon dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 77,7'ye geriledi. Ocak-temmuz döneminde ihracat yüzde 3,4, ithalat yüzde 4,7 artarken, dış ticaret açığı yüzde 8,3 yükselişle 60 milyar 545 milyon dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre temmuzda ihracat aylık yüzde 2,6 artarken ithalat yüzde 7,2 geriledi; enerji ve altın hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı ise yüzde 90,8 olarak gerçekleşti.

Ekonomik güven endeksi ağustos ayında yüzde 0,8 artarak 100,6 seviyesine yükseldi ve yeniden iyimserlik eşiğinin üzerine çıktı. Tüketici güven endeksi yüzde 1 artışla 90,8'e, reel kesim güven endeksi ise yüzde 1,2 yükselişle 102,4'e ulaştı. Buna karşılık hizmet sektörü güven endeksi yüzde 0,1, perakende ticaret güveni yüzde 0,8 ve inşaat sektörü güveni yüzde 0,4 geriledi. Veriler, tüketici ve reel kesimdeki toparlanmanın ekonomik güveni desteklediğini, ancak hizmet, perakende ve inşaat tarafında zayıflığın sürdüğünü gösterdi.

BDDK verilerine göre Kur Korumalı Mevduat hesap bakiyesi 21 Ağustos haftası itibarıyla sıfırlanarak KKM uygulaması fiilen sona erdi. Döviz kuru oynaklığını sınırlamak amacıyla 2021 yılında devreye alınan sistem, yaklaşık 44 aylık uygulama döneminin ardından tamamen tasfiye edilmiş oldu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, KKM'den çıkışın ekonomi programının önemli hedeflerinden biri olduğunu ve sürecin başarıyla tamamlandığını belirtti. KKM bakiyesinin sıfırlanması, koşullu yükümlülüklerin azaltılması ve Türk lirasına geçiş stratejisi açısından önemli bir eşik olarak öne çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, esnaf ve sanatkârların finansmana erişimini kolaylaştırmak amacıyla Hazine faiz indirimi oranlarında yeni düzenlemeye gidildiğini açıkladı. Düzenlemeyle Hazine destekli yatırım ve işletme kredilerinde faiz yükünün önemli bir kısmının kamu tarafından karşılanmaya devam edeceği belirtildi. Kredi koşullarını tam olarak sağlayamayan esnafın da finansmana erişiminin kolaylaştırılması hedefleniyor. Şimşek, üretim, yatırım ve istihdam sağlayan esnafa yönelik desteklerin sürdürüleceğini vurguladı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, imalat sanayisine yönelik 250 milyar liralık yeni finansman programını devreye alırken başvuruların 1 Eylül'de başlayacağını açıkladı. Program kapsamında büyük işletmeler için kredi limiti 50 milyon liradan 150 milyon liraya çıkarılırken, KOBİ'ler ve büyük ölçekli firmalara 6 aya kadar ödemesiz ve 36 aya kadar vadeli finansman imkânı sunulacak. Sabit maliyetli krediler yüzde 37, değişken maliyetli krediler TLREF+1 oranıyla kullanılacak; istihdamını koruyan firmaların finansman maliyetinin 12 puanı Bakanlık tarafından karşılanacak. Böylece sabit maliyetli kredilerde yıllık finansman oranının yüzde 25'e kadar düşmesi hedeflenirken, KOBİ'lere ayrıca kefalet desteği sağlanacak.



HAFTALIK DURUM

	21.08.2026	28.08.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	18.810	19.253	2,4%	55,3%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.515	14.642	0,9%	30,0%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	48,0	48,2	0,4%	12,3%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,8	99,7	0,9%	1,4%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,7	4,7	-0,3%	13,7%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	32,3	31,8	-1,3%	17,2%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,4	36,7	-1,7%	7,1%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	220,3	217,4	-1,4%	6,1%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.603,6	4.455,2	-3,2%	3,2%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	7.108,5	6.909,3	-2,8%	16,1%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	106,5	102,9	-3,4%	5,0%	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	-1,4%	-0,1%	
İmalat PMI	Temmuz	47,7	47,1	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,5%	73,8%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	-11,5%	19,6%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	11,8%	30,0%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	-1,3%	-1,2%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (4.Hafta)	0,2%	0,7%	
Tüketici güven endeksi	Ağustos	90,8	89,8	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	102,4	101,2	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	111,9	112,0	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	110,1	110	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	83,1	83,5	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	-25,8%	-11,4%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	-17,0%	15,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	23,7%	72,1%	
TÜFE	Temmuz	31,8%	32,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ağustos	29,4%	29,2%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	3,1%	3,1%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	11,8%	13,7%	
Cari Denge (milyar USD)	Haziran	-4,2	-1,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	7,6%	8,1%	
Dolarizasyon	Ağustos (4.Hafta)	1,1 Milyar (+)	0,3 Milyar (-)	

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Yeni

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
31.08.2026	Çin	Bileşik PMI
31.08.2026	Türkiye	GSYH
31.08.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı
01.09.2026	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
01.09.2026	Almanya	Perakende Satışlar
01.09.2026	Türkiye	İmalat PMI
01.09.2026	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
02.09.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
02.09.2026	ABD	Bej Kitap
03.09.2026	Türkiye	TÜFE
03.09.2026	ABD	Ticaret Dengesi
03.09.2026	ABD	Bileşik PMI
04.09.2026	Japonya	Hane Halkı Harcamaları
04.09.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
04.09.2026	Euro ABD	İşsizlik Oranı
04.09.2026	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar

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.



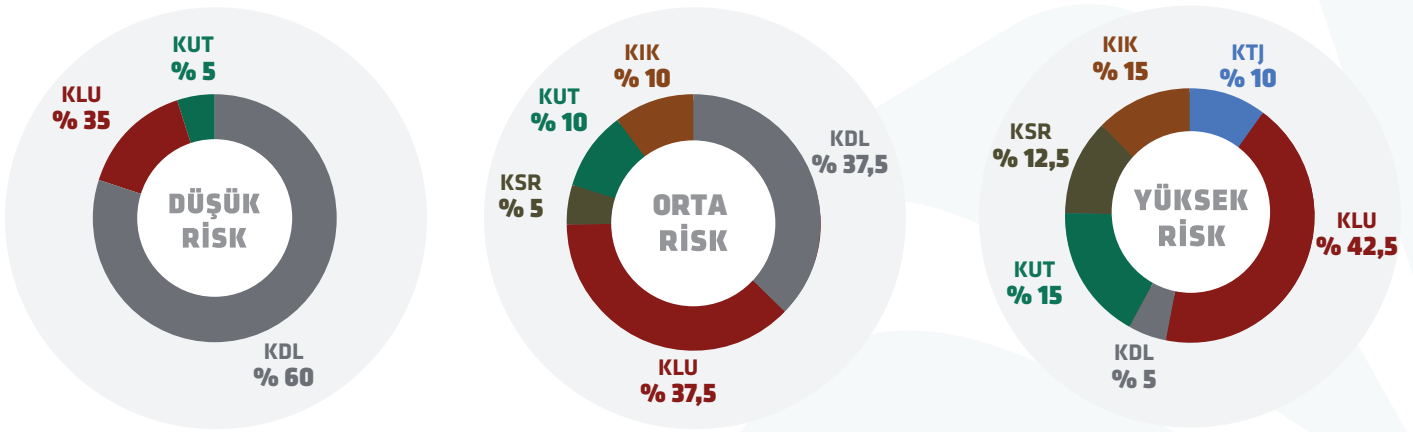
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

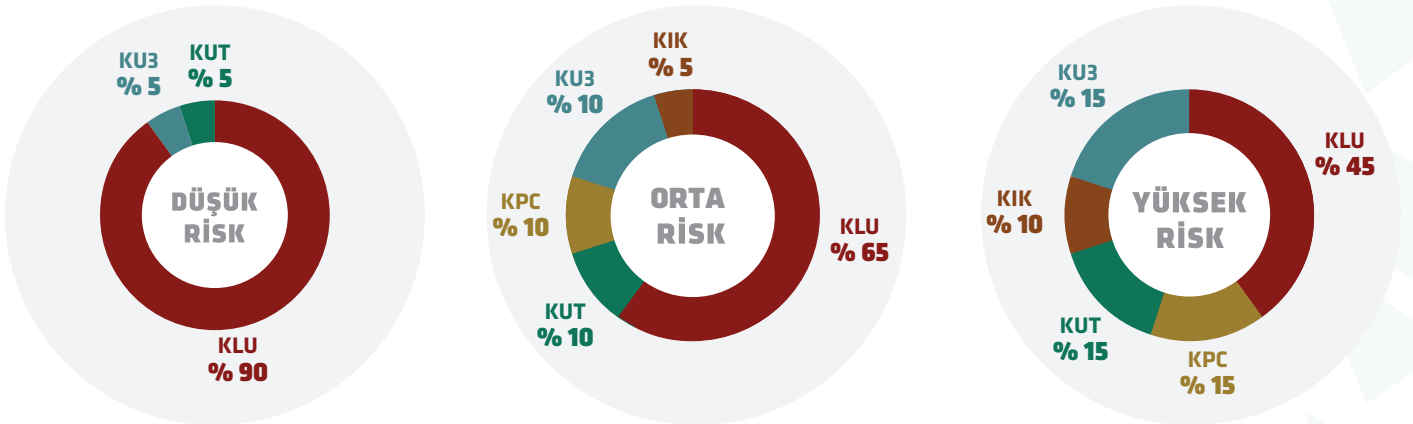
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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.

