



**4 MAYIS 2026**

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



**KUVEYTTÜRK**



**ÖZEL BANKACILIK**

# YURT İÇİNDE ENFLASYON ODAKLI BEKLEYİŞ, KÜRESEL PİYASALARDA İYİMSERLİK KORUNUYOR



ABD ile İran arasında yürütülen görüşmeler devam etse de henüz somut bir anlaşma sağlanabilmiş değil. Hürmüz Boğazı'na yönelik arz endişeleri, Brent petrol fiyatınının 100 dolar üzerindeki seyrini sürdürmesine neden olmaktadır. Enerji fiyatlarındaki bu yüksek seyir, küresel enflasyonist baskıların güçlenebileceğine yönelik endişeleri artırmaktadır. Buna karşın, piyasalarda anlaşmaya yönelik beklentiler tamamen ortadan kalkmış değil. Küresel tarafta, özellikle ABD hisse senedi piyasalarında olumlu bir görünüm öne çıkmaktadır. Teknoloji şirketlerinin ilk çeyrek finansallarında beklentilerin üzerinde gelen gelir ve kârlılık performansı, ABD endekslerinde yükselişin beşinci haftaya taşınmasında belirleyici olmuştur.

Yurt içinde ise gözler nisan ayı enflasyon verisine çevrilmiş durumdadır. Aylık enflasyonun yaklaşık yüzde 3,20 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. TCMB, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun ilave şekilde sıkılaştırılabileceğini vurgulamaktadır. Bu nedenle, açıklanacak enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olabileceken; beklentilere paralel ya da altında kalacak bir veri, piyasalardaki iyimserliğin korunmasına katkı sağlayabilir.

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

**ABD'den Fed, nisan toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde yüzde 3,50-yüzde 3,75 aralığında sabit tuttu.** Karar metninde Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik görünüme yönelik belirsizliği artırdığını ve enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki baskısının yakından izlendiğini vurguladı. Toplantıda dört üyenin karşı oy kullanması, Fed içindeki görüş ayrılıklarının 1992'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığına işaret ederken, Powell da mevcut para politikası duruşunun istihdam ve enflasyon hedefleri açısından uygun olduğunu belirtti. Bu görünüm, Fed'in kısa vadede faiz indirimi konusunda aceleci davranmayacağını ve enerji kaynaklı maliyet baskılarının para politikası duruşunda temkinli yaklaşımı güçlendirdiğini gösterdi.

**ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi nisan ayında 92,2 seviyesinden 92,8 seviyesine yükselerek 89,0 seviyesindeki piyasa beklentisini aştı.** Önümüzdeki altı aya ilişkin beklenti endeksindeki toparlanma güveni desteklerken, mevcut koşullar endeksinde sınırlı bir gerileme görüldü. Orta Doğu'daki savaş ve yüksek maliyet baskılarına rağmen güven endeksindeki artış, ABD-İran arasındaki kırılğan ateşkes ve işgücü piyasasında gözlenen istikrar sinyalleriyle ilişkilendirildi. Buna karşın endeksin tarihsel olarak düşük seviyelerde kalması, tüketicilerin iş görünümü ve artan fiyatlar konusunda temkinli duruşunu koruduğunu gösterdi.

**ABD'de ulusal konut fiyat endeksi şubat ayında yıllık bazda yüzde 0,7 oranında artarak ocak ayındaki yüzde 0,8 oranındaki artışın altında kaldı ve konut piyasasında fiyat artış hızının yavaşladığına işaret etti.** ABD'nin 20 kentini kapsayan konut fiyat endeksi de yıllık bazda yüzde 0,9 oranında yükselerek yüzde 1,1 oranındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Şubat ayında yıllık bazda konut fiyatlarının en fazla arttığı kent yüzde 5,0 oranı ile Chicago olurken, New York ve Cleveland da güçlü artış kaydetti. Buna karşılık Denver'da konut fiyatları yüzde 2,2 oranında gerileyerek büyük şehirler arasında en zayıf performansı gösterdi.

**Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon nisan ayında yüzde 2,6 oranından yüzde 3,0 oranına yükselerek piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti ve Avrupa Merkez Bankası'nın yüzde 2,0 oranındaki hedefinin üzerinde kalmayı sürdürdü.** Aylık enflasyon yüzde 1,0 oranında gerçekleşirken, çekirdek enflasyon yıllık bazda yüzde 2,2 oranında, aylık bazda ise yüzde 0,9 oranında kaydedildi. Nisan ayında en yüksek yıllık fiyat artışı yüzde 10,9 oranı ile enerji kaleminde görülürken, bu görünüm enerji maliyetlerinin bölge enflasyonu üzerindeki belirleyici etkisinin sürdürüğüne işaret etti. Ülke bazında Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'da da enflasyonun yüksek seyretmesi, AMB'nin para politikasında temkinli duruşunu koruma ihtimalini güçlendirdi.

**Almanya'da enflasyon nisan ayında yıllık bazda yüzde 2,9 oranında artarak yüzde 3,1 oranındaki beklentinin altında kalırken, aylık enflasyon da yüzde 0,5 oranında artışla tahminlerin gerisinde gerçekleşti.** Mart ayında yıllık enflasyonun yüzde 2,8 oranında, aylık enflasyonun ise yüzde 1,2 oranında olduğu dikkate alındığında, fiyat baskılarının hız kesmeden devam ettiği ancak piyasa öngörülerine göre daha ılımlı seyrettiği görüldü. Verinin, İspanya'da enflasyonun yüzde 3,5 oranına yükselmesiyle oluşan daha sert tabloyla ayrışması dikkat çekerken, Euro Bölgesi genelinde enflasyonun yüzde 3,0 oranına ulaşması bekleniyor. Bu görünüm, AMB üzerinde temkinli duruş baskısını korurken, piyasalarda olası faiz artışının nisan yerine haziran ayında gelebileceği beklentisini destekliyor.

**Japonya Merkez Bankası, İran'daki savaşın arz yönlü riskleri artırdığı bir ortamda politika faizini beklentilere paralel şekilde yüzde 0,75 seviyesinde sabit tuttu.** Karar alınırken 6 oya karşı 3 oyla alınırken, banka 2026 mali yılı büyüme tahminini yüzde 1,0 oranından yüzde 0,5 oranına düşürdü. Buna karşılık çekirdek enflasyon tahmini yüzde 1,9 oranından yüzde 2,8 oranına sert şekilde yükselttiler enerji kaynaklı maliyet baskılarının belirginleştiğine işaret edildi. Mart ayında çekirdek enflasyonun yüzde 1,8 oranına yükselmesi ve manşet enflasyonun yüzde 1,5 oranına çıkmasına rağmen halen yüzde 2 hedefinin altında kalması, BoJ'un büyüme ve enflasyon arasında daha zor bir dengeyle karşı karşıya olduğunu gösterdi.

## YURT İÇİ

**Mart ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak yüzde 8,1 seviyesine gerilerken, işsiz sayısı 96 bin kişi azalışla 2 milyon 873 bin kişi oldu.** Aynı dönemde istihdam 226 bin kişi artarak 32 milyon 425 bin kişiye, istihdam oranı ise yüzde 48,5 seviyesine yükseldi. İş gücüne katılma oranı yüzde 52,8 olurken, genç nüfusta işsizlik oranı 0,5 puan düşüşle yüzde 15,3 seviyesine geriledi. Buna karşın atıl iş gücü oranınının 1,6 puan artarak yüzde 31,5 seviyesine çıkması, iş gücü piyasasında kırılmalıkların sürdüğüne işaret etti.

**Ekonomik güven endeksi nisan ayında yüzde 1,5 oranında gerileyerek 97,9 seviyesinden 96,4 seviyesine indi ve genel ekonomik görünüme ilişkin temkinli seyrin sürdüğüne işaret etti.** Aynı dönemde tüketici güven endeksi yüzde 0,5 oranında artarak 85,5 seviyesine yükselirken, reel kesim güven endeksi yüzde 1,4 oranında düşerek 98,6 seviyesine geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi yüzde 3,1 oranında azalarak 109,7 seviyesine, perakende ticaret sektörü güven endeksi ise yüzde 1,8 oranında gerileyerek 111,6 seviyesine indi. Buna karşılık inşaat sektörü güven endeksi yüzde 3,6 oranında artarak 83,6 seviyesine yükseldi ve sektörler arasında pozitif ayrıştı.

**Mart ayında dış ticaret açığı yıllık bazda yüzde 56 oranında artarak 7,2 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 76,5 seviyesinden yüzde 66,1 seviyesine geriledi.** Aynı dönemde ihracat yüzde 6,4 oranında azalarak 21,9 milyar dolar, ithalat ise yüzde 8,2 oranında artarak 33,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığınının 5,4 milyar dolar seviyesine yükselmesi, çekirdek dış dengede de bozulmaya işaret etti. Ocak-mart döneminde dış ticaret açığınının yüzde 27,5 oranında artarak 28,7 milyar dolara çıkması, yılın ilk çeyreğinde dış ticaret görünümündeki zayıflığın belirginleştiğini gösterdi.

**Türk-İş verilerine göre Ankara'da dört kişilik bir ailenin gıda için yapması gereken asgari harcama tutarı nisan ayında aylık bazda yüzde 5,47 oranında artarak son iki yılın en yüksek aylık gıda enflasyonuna işaret etti.** Aynı dönemde yıllık artış yüzde 43,90 oranında gerçekleşirken, açlık sınırı 34.586,86 TL seviyesine yükseldi. Gıda harcamasıyla birlikte giyim, konut, ulaşım, eğitim ve sağlık gibi temel kalemleri içeren yoksulluk sınırı ise 112.660,80 TL oldu. Bekâr bir çalışanın aylık yaşama maliyetinin 44.802,03 TL seviyesine çıkması, hanehalkı üzerindeki geçim baskısının belirginleştiğini gösterdi.

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, küresel belirsizlikler ve jeopolitik gerilimlere rağmen nisan ayında ihracatın yıllık bazda yüzde 22,3 oranında artarak 25,4 milyar dolar seviyesine yükseldiğini açıkladı.** Yılmaz, yıllıklandırılmış ihracatın ise 275,8 milyar dolar ile Cumhuriyet tarihinin en yüksek seviyesine ulaştığını vurguladı. Açıklamada, ticarete korumacılık eğilimlerinin güçlendiği ve küresel talep görünümünün zayıfladığı bir dönemde yatırım, istihdam, üretim ve ihracat odaklı politikaların sürdürüldüğü belirtildi. Hükümet, Türkiye Yüzyılı vizyonu doğrultusunda üretimde dönüşüm, verimlilik artışı ve rekabet gücünü destekleyen adımlarla sürdürülebilir büyümeyi güçlendirmeyi hedefliyor.



## HAFTALIK DURUM

	24.04.2026	05.01.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	16.866	17.215	2,1%	38,9%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	14.409	14.443	0,2%	28,2%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	45,0	45,2	0,4%	5,2%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	98,5	98,2	-0,4%	-0,2%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,3	4,4	1,6%	5,4%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	31,0	34,1	10,0%	25,5%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	37,0	41,5	12,3%	21,0%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	234,2	245,9	5,0%	20,0%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.709,3	4.615,0	-2,0%	6,9%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.812,5	6.703,9	-1,6%	12,6%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	109,5	109,5	0,0%	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)	Mart	0,078	15,8%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mart	11,2%	4,7%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mart	-0,053	-2,2%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Nisan (4.Hafta)	0,4%	0,3%	
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.)	Mart	8,1%	8,4%	
Dolarizasyon	Nisan (4.Hafta)	0,6 Milyar (-)	1,4 Milyar (+)	

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
04.05.2026	Türkiye	TÜFE
04.05.2026	Türkiye	İmalat PMI
04.05.2026	Türkiye	Öncü Ticaret Açığı
04.05.2026	ABD	Fabrika Siparişleri
05.05.2026	ABD	Ticaret Dengesi
05.05.2026	ABD	İmalat ve Hizmet PMI
06.05.2026	Çin	İmalat ve Hizmet PMI
07.05.2026	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
07.05.2026	ABD	Fed Bilançosu
08.05.2026	Japonya	İmalat ve Hizmet PMI
08.05.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
08.05.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
08.05.2026	Almanya	Ticaret Dengesi
08.05.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
08.05.2026	ABD	İşsizlik Oranı

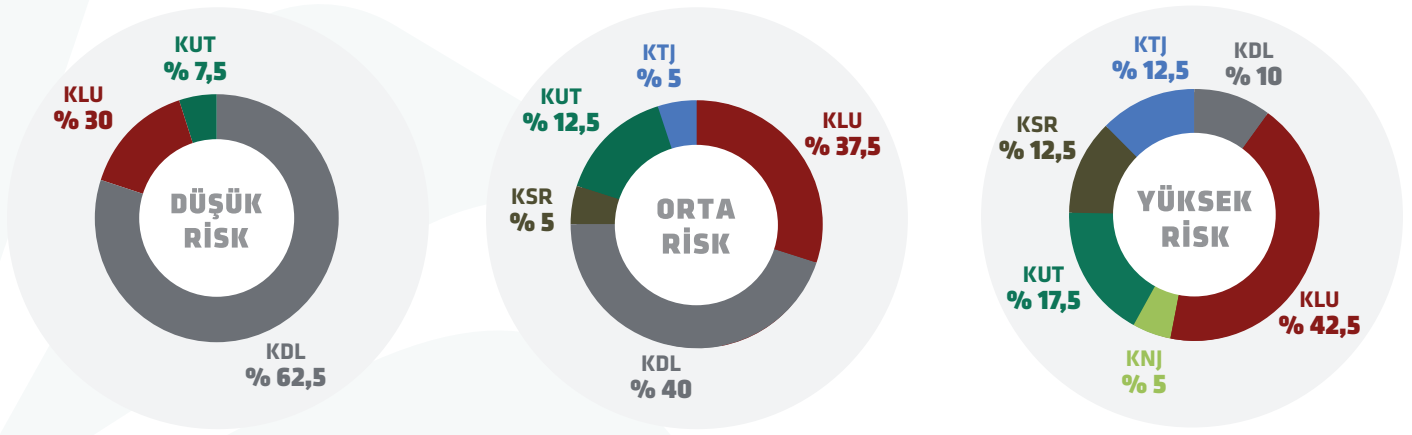
## Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

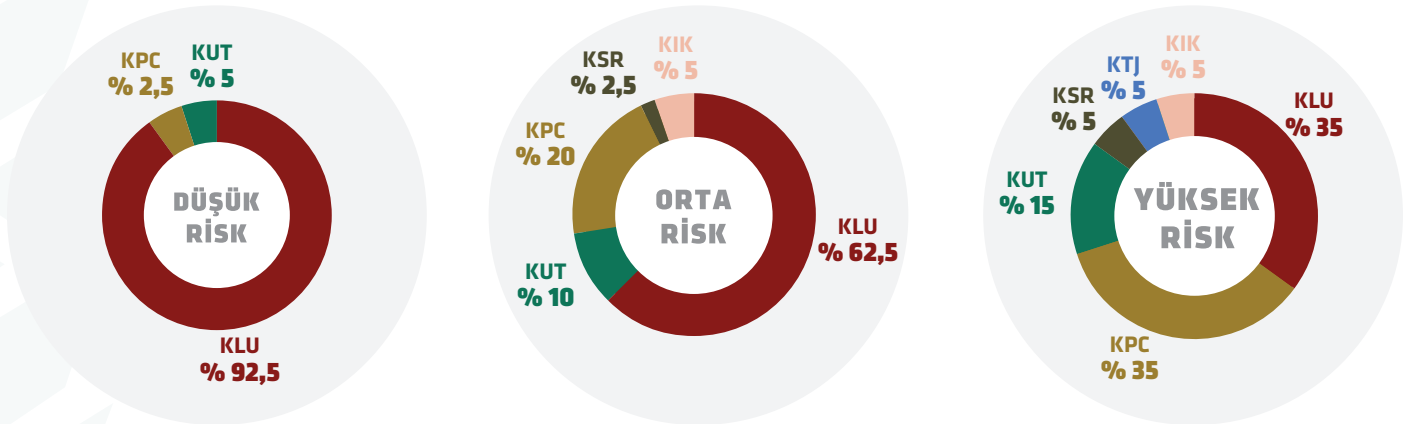
### Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

