



9 MART 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK RİSKLER VE YÜKSELEN PETROL FİYATLARI ENFLASYON GÖRÜNÜMÜNÜ ETKİLİYOR



ABD, İsrail ve İran arasında devam eden çatışmaların kısa sürede sona ermeyeceğine yönelik endişeler küresel risk iştahını baskılamaya devam etmektedir. Brent petrol fiyatı 2022 yılından bu yana ilk kez yeniden 100 dolar seviyesinin üzerine yükselirken, çatışmaların başlamasından bu yana 30 doların üzerinde artış kaydetti. Hürmüz Boğazı'nın birkaç hafta daha kapalı kalması senaryosunda petrol fiyatlarının 150 dolar seviyesine kadar yükselebileceğine yönelik değerlendirmeler gündeme gelmektedir. Petrol fiyatlarında yaşanabilecek sert yükseliş, küresel enflasyon görünümünü bozabilecek ve ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabilecek önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

Petrol fiyatlarındaki yükselişin mart ayı itibarıyla enerji maliyetleri üzerinden enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk yaratabileceği değerlendirilmektedir. TCMB hesaplamalarına göre ham petrol fiyatlarında yüzde 10'luk bir artışın enflasyonu yaklaşık 1 puan artırıcı etkisi bulunmaktadır. Akaryakıt fiyatlarındaki artışın enflasyona yansımaları sınırlamak amacıyla fiyatlardaki yükselişin bir kısmının Özel Tüketim Vergisi'nden (ÖTV) karşılanması beklenmektedir. 12 Mart'ta gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin sabit tutulacağı yönündeki beklentiler güçlenirken, izleyen dönemde para politikası beklentileri üzerinde jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecektir.



KÜRESEL

ABD’de şubat ayında tarım dışı istihdam 92 bin kişi azalarak ekonomistlerin 55 bin kişilik artış piyasa beklentilerinin aksine gerçekleşti. Aynı dönemde, işsizlik oranı ise yüzde 4,3 seviyesinden yüzde 4,4 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerine çıktı. Veriler incelendiğinde, şirketlerin daha önce açıkladıkları işten çıkarmaları uygulamaya başladığına işaret etti. Ayrıca, yapay zekâ yatırımlarının bazı firmaların daha az çalışanla faaliyet göstermesine olanak sağladığı değerlendiriliyor. Zayıf istihdam verileri sonrası hisse senedi vadeli işlemleri düşerken tahvil getirileri geriledi ve gözler Fed’in faiz politikasına çevrildi.

ABD’de Şubat ayında imalat sanayi PMI 52,6 seviyesinden 52,4 seviyesine gerileyerek ekonomistlerin 51,5 ile piyasa beklentisinin üzerinde kaldı. Alt kalemler incelendiğinde, istihdam endeksi 48,8 seviyesine yükselirken yeni siparişler 55,8 seviyesine düştü ve imalat fiyat endeksi 70,5 seviyesine ulaştı. SGP Global’in nihai PMI verisi ise 51,6 olarak gerçekleşti ve beklenti olan 51,4 seviyesinin üzerinde kaldı. Endekslerin 50 eşik değerinin üzerinde olması sektörde genişlemeye işaret ediyor.

ABD ile Venezuela’nın diplomatik ve konsolosluk ilişkilerini yeniden tesis etme konusunda anlaşmaya vardığı bildirildi. Bu adımın Venezuela’da istikrarı desteklemek, ekonomik toparlanmayı teşvik etmek ve siyasi uzlaşmayı ilerletmek amacı taşıdığı belirtildi. Sürecin, ülkede demokratik olarak seçilmiş bir hükümete barışçıl geçiş için gerekli koşulları oluşturmayı hedeflediği ifade edildi. Öte yandan yılın başında Caracas’ta patlamalar yaşanmış ve Venezuela yönetimi ABD’yi sivil ve askeri tesislere saldırmakla suçlamıştı. ABD ise Venezuela lideri Nicolas Maduro’ya yönelik operasyon düzenlendiğini ve hakkında çeşitli suçlamalarla dava açıldığını duyurmuştu.

Almanya’da 2025 yılında reel perakende satışlar yıllık bazda yüzde 2,7 oranında, nominal satışlar ise yüzde 3,8 oranında artarak pandemi dönemindeki 2021 zirvesine yeniden yaklaştı. Büyümenin ana sürükleyicisi reel bazda yüzde 10 artan çevrim içi ve posta yoluyla satışlar oldu. Gıda dışı ürün satışları yüzde 3,7 yükselirken gıda perakendeciliği de yüksek fiyat baskısına rağmen yüzde 1,1 büyüdü. Noel sezonunda Aralık satışları yıllık bazda reel olarak yüzde 3,2 arttı ancak 2021’deki tarihi zirvenin altında kaldı. Öte yandan Alman ekonomisi iki yıllık resesyonun ardından 2025’te sadece yüzde 0,2 büyüme kaydetti.

Çin hükümeti 2026 yılı için GSYH büyüme hedefini yüzde 4,5-5 aralığında belirledi. Bu oran 1990’ların başından bu yana açıklanan en düşük büyüme hedefi oldu. Son üç yılda kullanılan “yaklaşık yüzde 5” hedefinin altına inen bu seviye, dünyanın ikinci büyük ekonomisinde büyüme beklentilerinin zayıfladığına işaret ediyor. Pekin yönetimi bütçe açığı hedefini GSYH’nin yaklaşık yüzde 4’ünde sabit tutarken yıllık tüketici enflasyonu hedefini de yüzde 2 civarında korudu. Bu düşük enflasyon hedefi zayıf iç talebin sürdüğüne dair bir sinyal olarak değerlendiriliyor. Başbakan Li Qiang ise küresel ticaretteki hızlı değişim ve ekonomideki yapısal sorunların tüketim ve yatırımları baskıladığını vurguladı.

Petrol fiyatları, Orta Doğu'daki gerilimlerin etkisiyle 2022'deki Rusya-Ukrayna savaşından bu yana ilk kez varil başına 110 doların üzerine çıktı. Brent ve WTI ham petrolü ABD gece işlemlerinde yüzde 25 oranından fazla yükselirken savaşın başlamasından bu yana sırasıyla yüzde 50 ve yüzde 60 oranlarından fazla değer kazandı. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları ve İran lideri Ali Hamaney'in öldürülmesinin ardından İran'ın misillemeleri piyasada arz endişelerini artırdı. Hürmüz Boğazı'ndan geçen tanker trafiğinin neredeyse durması küresel petrol arzını tehdit ederken, uzmanlar boğazın birkaç hafta kapalı kalması halinde fiyatların 150 doların üzerine çıkabileceğini belirtiyor.



YURT İÇİ

Türkiye ekonomisi, 2025 yılında yüzde 3,6 oranında büyüyerek büyüme trendini art arda 22 çeyreğe taşıdı. Yılın son çeyreğinde büyüme yüzde 3,4 olarak kaydedildi. Cari fiyatlarla GSYH 63 trilyon lira seviyesine ulaşırken kişi başına GSYH 712 bin 200 lira (18 bin 40 dolar) oldu. Sektörel bazda inşaat ve bilgi-iletişim faaliyetleri öne çıkarken tarımda yüzde 8,0 oranında düşüş görüldü. Hane halkı tüketimi yüzde 4,1 oranında artarak GSYH'nin yüzde 54,4 oluşturdu. Mal ve hizmet ihracatı yüzde 0,3 oranında azalırken ithalat yüzde 4,9 oranına yükseldi. İş gücü ödemeleri ve net işletme artığı/karma gelir sırasıyla yüzde 40,4 ve 44,2 oranlarında artış gösterdi.

Şubat ayında tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,96 ve yüzde 31,53 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, TÜFE gıda ve alkolsüz içeceklerde sırasıyla aylık bazda ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 6,89 ve yüzde 36,44 oranında arttı. Aylık bazda artışın alt kalemleri incelendiğinde, artışa en büyük katkı yüzde 1,71 oranıyla gıda ve alkolsüz içecekler olurken giyim ve ayakkabı yüzde 0,38 oranında düşerek endeksi en çok o geri çekti. Ayrıca, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE bir önceki aya göre yüzde 1,53 oranında artış gösterdi.

2025 yılında tarımsal işletmelerde mevsimlik işçilerin günlük ücretleri yüzde 37,8 artarak 1.299 TL'ye yükseldi. Sürekli tarım işçilerinin aylık ücreti ise yüzde 42,1 artışla 37.305 TL oldu. Mevsimlik erkek işçiler 1.416 TL, kadın işçiler 1.193 TL alırken, sürekli çalışan erkek işçiler 39.843 TL, kadın işçiler 23.598 TL ücret aldı. En yüksek günlük ücret erkeklerde 3.283 TL, kadınlarda 3.075 TL ile Rize'de, en düşük ücretler erkeklerde 1.037 TL, kadınlarda 976 TL ile Ankara ve Hatay'da gerçekleşti. Sürekli işçilerde en yüksek aylık ücret erkeklerde 53.927 TL ile Niğde'de, kadınlarda 25.521 TL ile İzmir'de, en düşük ücretler ise her iki cinsiyette Antalya'da kaydedildi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye ile Kanada arasında nükleer enerji alanında mutabakat zaptı imzalandığını açıkladı. Anlaşma, Türkiye Nükleer A.Ş. (TÜNAŞ) ile Kanada merkezli AtkinsRealis arasında Türkiye'deki nükleer santrallerin geliştirilmesini kapsıyor. Mutabakatın önemli başlıklarından biri, Kanada'nın güvenilir CANDU reaktör teknolojisinin Türkiye'de uygulanabilirliğinin değerlendirilmesi olarak öne çıkıyor. Bayraktar, anlaşmanın enerji sepetini çeşitlendirmek ve nükleer kapasiteyi artırmak için iki ülke arasında önemli bir iş birliği zemini oluşturduğunu vurguladı.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	27.02.2026	06.03.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.774	14.608	-1,1%	17,8%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.718	12.793	-6,7%	13,6%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,9	44,1	0,3%	2,6%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,6	99,0	1,4%	0,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,0	4,1	4,3%	-0,5%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	28,2	29,1	3,3%	7,3%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	33,7	35,5	5,5%	3,5%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	226,8	238,7	5,3%	16,6%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	5.277,9	5.171,1	-2,0%	19,8%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	7.449,2	7.327,8	-1,6%	23,1%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	132,4	119,7	-9,6%	22,1%	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.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Yeni	Sanayi üretimi	Aralık	2,1%	2,4%	
	İmalat PMI	Şubat	49,3	48,1	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Şubat	74,0%	74,4%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ocak	9,7%	38,7%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ocak	-1,0%	5,6%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ocak	-5,7%	6,7%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Mart (1.Hafta)	0,9%	0,2%	
	Tüketici güven endeksi	Şubat	85,7	83,7	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Şubat	104,1	103,0	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	113,8	113,8	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	115,9	112,6	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Şubat	83,9	85,7	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ocak	9,8%	10,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ocak	-4,7%	19,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ocak	15,7%	25,2%	
Yeni	TÜFE	Şubat	31,5%	30,7%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Şubat	24,1%	23,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Şubat	3,9%	3,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Aralık	16,3%	14,2%	
	Cari Denge (mlr USD)	Aralık	-7,3	-4,0	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ocak	8,1%	7,7%	
	Dolarizasyon	Mart (1.Hafta)	2,1 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
09.03.2026	Çin	TÜFE
09.03.2026	Almanya	Fabrika Siparişleri
09.03.2026	Almanya	Sanayi Üretimi
09.03.2026	ABD	Tüketici Enflasyon Beklentileri
10.03.2026	Japonya	GSYH
10.03.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.03.2026	Çin	Ticaret Dengesi
11.03.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
11.03.2026	ABD	TÜFE
12.03.2026	Türkiye	Cari Hesap
12.03.2026	Türkiye	Faiz Oranı Kararı
12.03.2026	ABD	Ticaret Dengesi
13.03.2026	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
13.03.2026	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi

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.



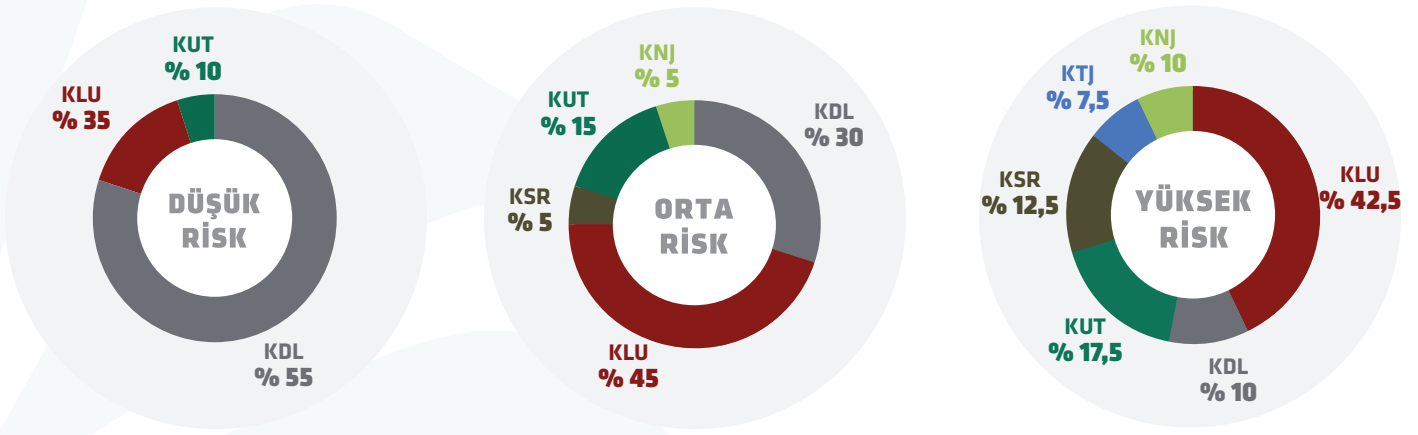
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

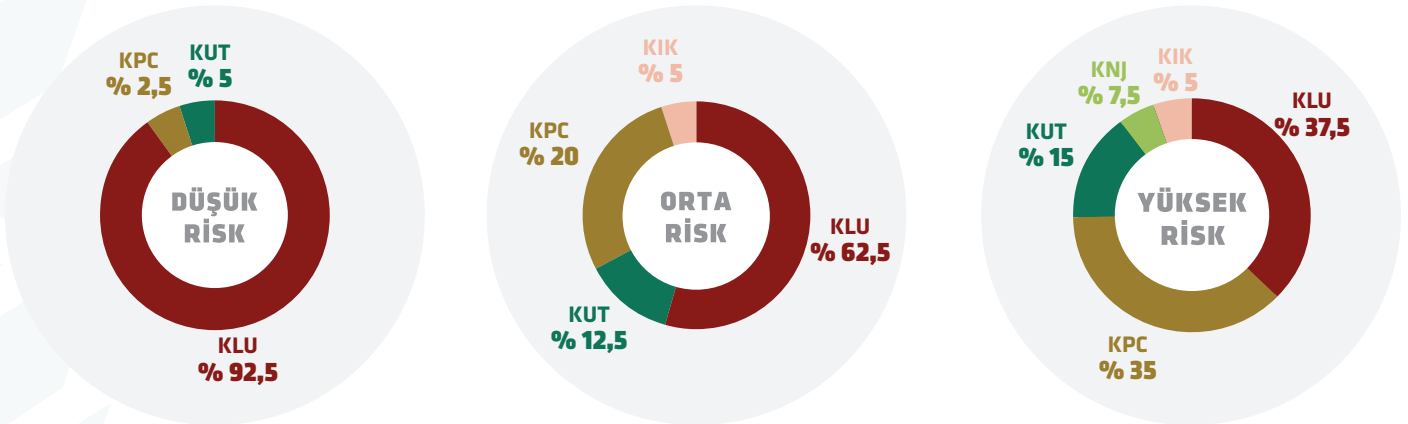
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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 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.

