



9 ŞUBAT 2026

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE ENFLASYON ODAKLI BEKLEYİŞ, KÜRESEL PİYASALARDA DALGALANMA



Ocak ayı enflasyonu, beklentileri aşarak yüzde 4,8 seviyesinde gerçekleşti. Enflasyonun yıla yüksek başlamasında; gıda ve ulaştırma kalemleri etkili oldu. Önümüzdeki dönem için enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü riskler olsa da merkez bankası temkinli duruşunu korumakta. Bu çerçevede TL cinsi sabit getirili enstrümanların reel getiri potansiyelinde belirgin bir bozulma beklemiyoruz. Enflasyon görünümüne ilişkin daha net bir sinyal almak adına bu hafta piyasalar Merkez Bankasının paylaşacağı enflasyon raporunu yakından takip edecek.

Küresel tarafta ise ABD-İran geriliminin tırmanması ile birlikte jeopolitik riskler tekrar öne çıktı. ABD-İran arasında Umman'da gerçekleşen görüşmeler olumlu tonda gerçekleşmesine karşın görüşmelerden net bir sonuç çıkmadı. Trump ise İran ile doğrudan veya dolaylı olarak ticaret yapan ülkelere yüzde 25 oranında gümrük vergisi uygulanmasına ilişkin kararnameyi imzaladı. Jeopolitik risklerin ve belirsizliklerin küresel piyasalarda kalıcı hâle geldiğini düşünüyoruz. Bu bağlamda kıymetli madenlerin portföylerde sınırlı ancak dengeleyici bir unsur olarak bulundurulmasını uygun buluyoruz.



KÜRESEL

ABD’de özel sektör istihdamı ocak ayında 22 bin kişi artarak 46 binlik piyasa beklentisinin altında kaldı. Aynı dönemde, yıllık ücret artışı yüzde 4,5 oranında yükselerek aralık ayındaki yüzde 4,4 seviyesinin üzerine çıkarken, ADP Baş ekonomisti Richardson son üç yıldır istihdam yaratma hızında belirgin bir yavaşlama yaşandığını ancak ücret artışlarının görece istikrarlı seyrettiğini belirtti. Ayrıca, aralık ayına ilişkin istihdam artış verisi 41 binden 37 bine revize edildi.

ABD’de ocak ayında imalat sanayi PMI aylık bazda 0,3 puan artarak 53,0 seviyesine yükselerek sektörde genişlemeye işaret ederken, üretim artışı yeni işlerdeki hızlanmayla desteklendi. Aynı dönemde, hizmet sektörü PMI ise değişim göstermeyerek 53,8 seviyesinde sabit kaldı ve 53,5 olan piyasa beklentisini aştı. Ayrıca, istihdam endeksi 51,7 seviyesinden 50,3 seviyesine gerileyerek beş ay sonra düşüş gösterdi.

ABD’de tüketici güven endeksi şubat ayında 0,9 puan artarak 57,3 seviyesine yükseldi ve son altı ayın en yüksek düzeyine ulaştı. Piyasa beklentisi endeksin 53,0 seviyesine gerilemesi yönündeyken gerçekleşme beklentilerin belirgin üzerinde oldu. Aynı dönemde, mevcut ekonomik koşullar endeksi 2,9 puan artışla 58,3 seviyesine çıkarken, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi geriledi. Ayrıca, beş yıllık uzun vadeli enflasyon beklentisindeki sınırlı artış, fiyat istikrarına yönelik temkinli duruşun sürdüğüne işaret etti.

Euro Bölgesinde, AMB para politikası toplantısında faiz oranlarını piyasa beklentileri doğrultusunda değiştirmede. Böylelikle, mevduat faizini yüzde 2,0, ana refinansman faizini yüzde 2,15 ve marjinal borç verme faizini yüzde 2,40 seviyesinde bıraktı. Karar metninde, küresel zorluklara rağmen ekonominin dirençli olduğu ancak ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve jeopolitik riskler nedeniyle görünüm üzerindeki belirsizliğin sürdüğü vurgulandı. Ayrıca, ocak ayında Euro Bölgesi enflasyonu yüzde 1,7 ile hedefin altında gerçekleşti.

Almanya’da sanayi üretimi aralık ayında sırasıyla aylık ve yıllık bazda yüzde 1,9 ve yüzde 0,6 oranlarında geriledi. Öte yandan, 2025 yılının genelinde üretim kaybı yüzde 1,1 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde, enerji ve inşaat hariç sanayi üretimi aylık bazda yüzde 3,0 azalırken, sermaye ve ara malı üretimindeki zayıflık dikkat çekti. Ayrıca, ihracat aralık ayında aylık bazda yüzde 1,0 oranındaki artışıyla 133 milyar 300 milyon euroya yükselirken, yıl genelinde Almanya 202 milyar 800 milyon euro dış ticaret fazlası verdi.



YURT İÇİ

Ocak ayında TÜFE aylık bazda yüzde 4,84 oranında artarken, yıllık enflasyon yüzde 30,65 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, on iki aylık ortalamalara göre artış ise yüzde 33,98 olarak gerçekleşti. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içecekler yüzde 6,59 oranı ile öne çıkarken, ulaştırma yüzde 5,29, konut grubu yüzde 4,43 oranında artış gösterdi ve endekste yer alan 174 alt sınıfın 157'sinde fiyat artışı yaşandı. Ayrıca, işlenmemiş gıda, enerji, alkollü içkiler, tütün ve altın hariç hesaplanan çekirdek TÜFE ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,22 ve yüzde 30,11 oranında artarak enflasyondaki genele yayılmış yükselişi teyit etti.

İmalat PMI, ocak ayında 0,8 puan azalarak 48,1 seviyesine gerileyerek 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti ve imalat sektöründe üst üste 22 aylık daralmaya işaret etti. Zayıf talep koşulları yeni siparişler ve üretimde ılımlı düşüşü sürdürürken, yeni ihracat siparişlerinde daha belirgin bir zayıflama izlendi. Buna karşılık 10 sektörün 5'inde üretim artışı görülürken, en güçlü toparlanma kimyasal, plastik ve kauçuk sektöründe kaydedildi. Girdi maliyetleri ve satış fiyatları enflasyonu hızlanarak yüksek seyrini korurken, firmalar maliyet baskılarının önümüzdeki dönemde hafiflemesini umut ediyor.

Ocak ayında öncü dış ticaret verilerine göre ihracat, geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 3,9 oranında düşerek 20 milyar 300 milyon dolara geriledi. Aynı dönemde, ithalat ise değişim göstermeyerek 28 milyar 700 milyon dolara yükseldi ve dış ticaret açığının yüzde 11,2 oranında artarak 8 milyar 350 milyon dolar seviyesine çıkmasına neden oldu. Ayrıca, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 70,9 seviyesine gerilerken, enerji ve altın hariç tutulduğunda 6,9 puan azalışla yüzde 87,3 seviyesine geriledi. İhracatta en büyük pay 10 milyar 200 milyon dolar seviyesiyle ara mallarında oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımda doğrudan yabancı yatırımların hızlandığını belirtti. 2025 yılının 11 ayında yatırımların yıllık bazda yüzde 28,0 oranında artarak 12 milyar 400 milyon dolar seviyesine ulaştığını ve bunun programa duyulan güveni gösterdiğini dile getirdi. Türkiye ile Suudi Arabistan arasında imzalanan 2 milyar dolarlık güneş enerjisi anlaşmasına değinen Şimşek, bu yatırımın yenilenebilir enerji projelerini hızlandıracığını ifade etti. Söz konusu girişin enerji güvenliğini güçlendireceğini ve enerji ithalatına bağımlılığı yapısal olarak azaltacağını vurguladı.



HAFTALIK DURUM

	30.01.2026	06.02.2026	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	14.766	14.559	-1,4%	17,4%	31,9%	23,2%	32,6%
XU100*	13.838	13.522	-2,3%	20,1%	14,6%	31,6%	35,6%
USDTRY	43,5	43,6	0,3%	1,5%	21,4%	20,1%	57,5%
DXY*	97,0	97,6	0,7%	-0,7%	-9,4%	7,1%	-2,1%
US-10-yıl*	4,2	4,2	-0,8%	1,3%	-9,3%	18,0%	0,0%
TR-10-yıl*	27,8	28,0	0,8%	3,1%	-5,6%	7,6%	169,4%
TR-2-yıl*	32,0	32,5	1,4%	-5,4%	-15,4%	2,2%	298,0%
CDS (5-yıl)	218,0	220,3	1,1%	7,5%	-21,1%	-6,6%	-45,2%
Ons Altın	4.865,4	4.961,2	2,0%	15,0%	64,5%	27,2%	13,1%
Gram Altın	6.804,4	6.954,9	2,2%	16,9%	99,4%	52,1%	78,9%
Gram Gümüş	118,5	109,3	-7,8%	11,5%	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
Yeni	Sanayi üretimi	Kasım	2,4%	2,2%	
	İmalat PMI	Ocak	48,1	48,9	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ocak	74,4%	74,2%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Aralık	38,7%	15,3%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Aralık	5,6%	1,5%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Aralık	6,7%	-3,7%	
	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Şubat (1.Haf-ta)	1,6%	0,6%	
	Tüketici güven endeksi	Ocak	83,7	83,5	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ocak	103,0	103,7	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	112,6	112,3	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	113,8	115,4	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ocak	85,7	84,5	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Ocak	9,8%	10,5%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Aralık	19,8%	-7,8%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Aralık	25,2%	-1,4%	
Yeni	TÜFE	Ocak	30,7%	30,9%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ocak	23,2%	31,2%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ocak	3,9%	3,5%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Kasım	14,2%	7,4%	
	Cari Denge (mİr USD)	Kasım	-4,0	0,5	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Aralık	7,7%	8,6%	
	Dolarizasyon	Şubat (1.Hafta)	1,9 Milyar (+)	1,8 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
09.02.2026	Euro Bölgesi	Yatırımcı Güveni
09.02.2026	ABD	Tüketici Enflasyon Beklentisi
10.02.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.02.2026	ABD	Perakende Satışlar
11.02.2026	Çin	TÜFE
11.02.2026	Türkiye	Perakende Satışlar
11.02.2026	ABD	Tarım Dışı İstihdam
12.02.2026	Türkiye	Enflasyon Raporu
13.02.2026	ABD	Fed Bilançosu
13.02.2026	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini
13.02.2026	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi
13.02.2026	ABD	TÜFE

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.



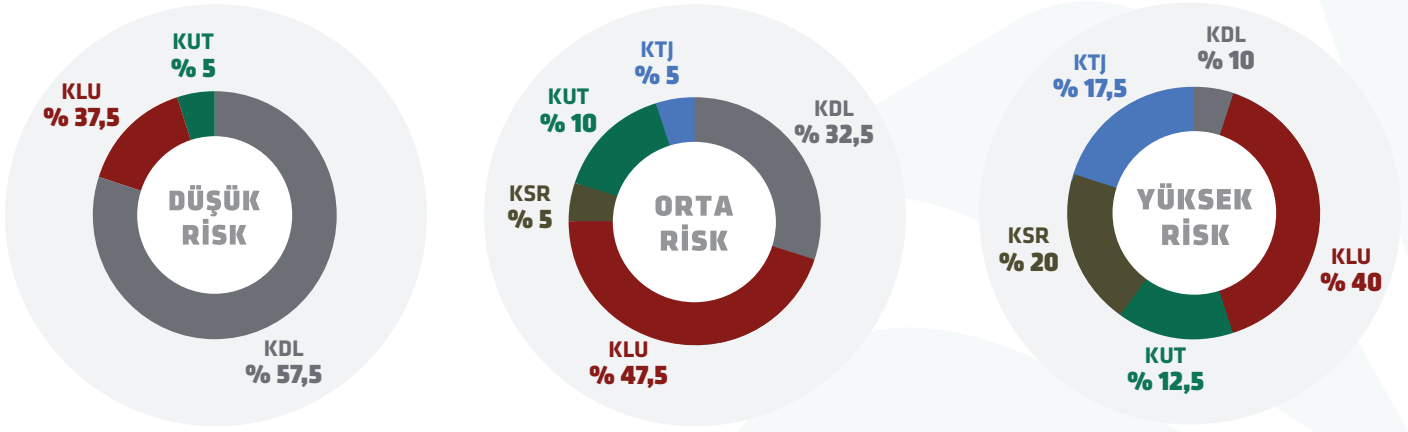
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

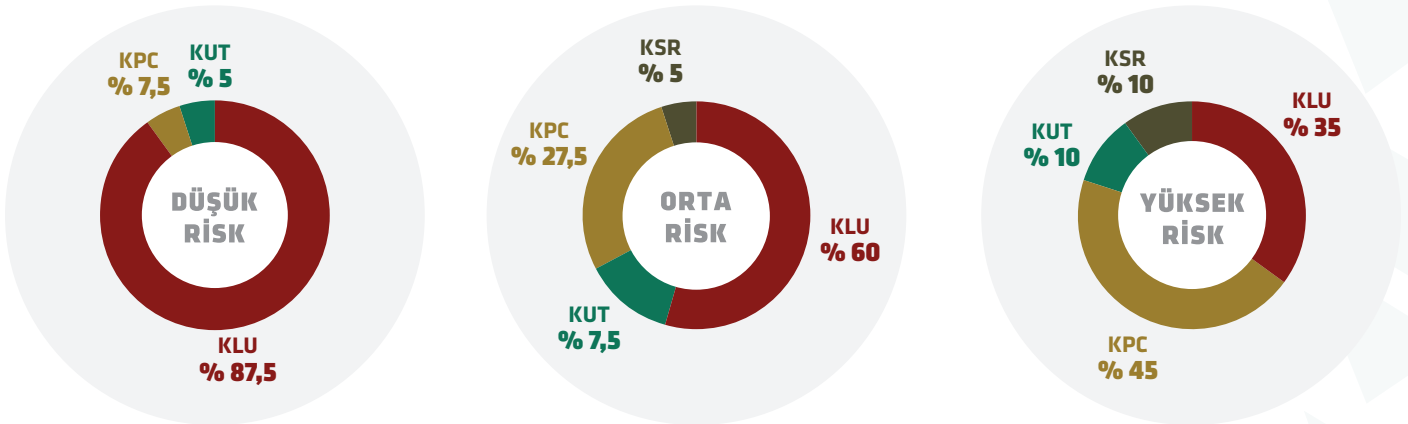
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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

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.

