



28 TEMMUZ 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



TL VARLIKLARA GÜVEN ARTIYOR, KÜRESEL PİYASALAR FED KARARINA ODAKLANDI



Geçtiğimiz hafta yurt içinde gündemin odağında TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri yer aldı. TCMB, politika faizini 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e çekti. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin haziran ayında yatay seyrettiği ifade edilirken, temmuz ayında aylık enflasyonun geçici olarak artabileceğine dikkat çekildi. Enerji fiyatlarındaki yükseliş ve meyve-sebze fiyatlarındaki mevsimsel hareketler nedeniyle temmuz ayı enflasyonunun yüzde 2'nin üzerinde gerçekleşmesi muhtemel görünmektedir. Ancak, 2024 Temmuz ayında yüzde 3,23 olarak gerçekleşen yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık enflasyondaki gerilemenin sürmesi beklenmektedir. Sene sonu için yüzde 30'un altına inebilecek yıllık enflasyon senaryosu geçerliliğini korurken, Türk lirası cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin sürdüğünü değerlendiriyoruz.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B1" seviyesinden "Ba3"e yükseltti ve görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Piyasada bir not artışı beklenmediği için bu gelişme sürpriz olarak değerlendirilmekte ve TL varlıklar açısından olumlu bir görünüm yaratmaktadır.

Küresel piyasalarda ise bu hafta gözler Fed toplantısında olacak. Toplantı öncesinde, ABD ile Avrupa Birliği'nin yüzde 15 düzeyinde gümrük tarifesi uygulama konusunda anlaşmaya varması küresel risk iştahını destekledi. Öte yandan, bu hafta ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ve kişisel tüketim harcamaları verileri de piyasa fiyatlamalarında belirleyici olacak. Fed toplantısı ve makroekonomik veriler öncesinde ticaret cephesinde atılan olumlu adımlar nedeniyle piyasalarda pozitif havanın korunmasını, sonrasında ise veri ve merkez bankası odaklı bir seyir izlenmesini bekliyoruz.



KÜRESEL

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, büyük bankaların ekonomik büyümeye katkı sunmasının önemli olduğunu dile getirdi. Powell, büyük bankaların iyi sermayelendirilmiş olmalarının ve temel risklerini iyi yönetmelerinin yanı sıra ekonomik büyümeyi desteklemek için birbirleriyle, banka dışı finansal şirketlerle ve diğer bankalarla rekabet etmelerine ihtiyaç duyulduğunu aktardı.

ABD'de ikinci el konut satışları haziran ayında aylık bazda mevsim etkilerinden arındırılmış olarak yüzde 2,7 oranında azalarak 3,93 milyon adede geriledi. Böylelikle ikinci el konut satışları 2024 yılının eylül ayından bugüne en düşük seviyesinde kaydedilmiş oldu. Ayrıca konut sektöründeki arz yetersizliği konut fiyatlarının rekor seviyelere ulaşmasına neden oldu.

ABD'de imalat sanayi öncü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), temmuz ayında 49,5 seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentilerinin altında kaldı. Öncü PMI, geçtiğimiz yedi ayın en düşük seviyesine gerileyerek imalat sektöründe daralmaya ilişkin öncü bir sinyal vermiş oldu.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), ABD ile gümrük tarifeleri noktasındaki belirsizliklerin kalkmasını beklemeyi tercih etti ve politika faizini yüzde 2,15 seviyesinde sabit tuttu. İlgili karar metninde açıklanan son verilerin bankanın enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmeleriyle uyumlu olduğu ifade edildi.

Almanya'da IFO iş dünyası güveni temmuz ayında hafif artarak 88,6 puan seviyesine yükselirken beklentiler ise yatay görünüm kaydetti. IFO güvenindeki artışta, Avrupa ve ABD'nin ticaret anlaşmasına yaklaşması ve Almanya Başbakanının ekonomiye birincil öncelik haline getireceğine dair verdiği söz etkili oldu.



YURT İÇİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında 300 baz puan indirime giderek politika faizini yüzde 46 seviyesinden yüzde 43 seviyesine düşürdü. İlgili karar metninde enflasyon ana eğiliminin haziran ayında yatay seyrettiği, temmuz ayında geçici olmak suretiyle hafifte olsa artacağı ancak talep koşullarının dezenflasyonist etki de bulunmaya devam edeceği ifade edildi.

Piyasa katılımcılarının temmuz ayı aylık enflasyon beklentisi yüzde 2,1 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca piyasa katılımcılarının temmuz ayı dolar kuru beklentisi 40,5 ve TCMB 1 hafta vadeli repo faiz oranı beklentisi yüzde 43,3 seviyesinde açıklandı.

İmalat sanayinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı temmuz ayında bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak yüzde 74,1 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde tüm mal gruplarında kapasite kullanım oranı yıllık bazda gerileme kaydetti.

Temmuz ayında reel kesim güveni ve inşaat sektörü güveni artarken perakende ticaret ve hizmet sektörü güveni ise düşüş gösterdi. İnşaat sektörü güvenindeki artışta gelecek 3 aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisindeki artış etkili olurken perakende ticaret ve hizmet sektörü güvenindeki düşüşte gelecek 3 aylık dönemdeki iş hacmi-satışlar ve hizmetlere olan talep beklentilerindeki düşüş belirleyici oldu.

Tüketici güveni temmuz ayında bir önceki aya kıyasla 1,6 puan azalarak 83,5 puan seviyesine geriledi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi ve gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi dahil olmak üzere tüm alt kalemler tüketici güvenini olumsuz etkiledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu B1 seviyesinden Ba3 seviyesine yükseltirken, not görünümünü ise durağana çevirdi. Karar metninde not artırımına gerekçe olarak TCMB'nin sıkı para politikasına bağlılığı gösterildi.

Yurt dışında üretici fiyatları haziran ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 3,4 ve yüzde 28,4 oranında artış gösterdi. Üretici fiyatlarındaki yıllık artışta sermaye malları ve dayanıklı tüketim malları belirleyici oldu.

**KUVEYTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	18.07.2025	25.07.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	10.991	11.399	3,7%	21,3%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.366	10.643	2,7%	8,3%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,39	40,57	0,4%	14,7%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,48	97,65	-0,8%	-10,0%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,42	4,39	-0,7%	-4,1%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	31,96	31,62	-1,1%	9,9%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	41,13	40,13	-2,4%	-1,1%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	285,55	271,89	-4,8%	4,7%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.350,00	3.330,00	-0,6%	27,0%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.351,00	4.352,00	0,0%	45,8%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	49,59	49,75	0,3%	51,4%	45,3%	57,1%	44,9%

***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	Mayıs	4,9%	3,3%	
İmalat PMI	Haziran	46,7	47,2	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Mayıs	2,1%	14,5%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Mayıs	0,7%	12,5%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Mayıs	12,8%	10,3%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Temmuz (3.Hafta)	0,4%	0,6%	
Tüketici güven endeksi	Temmuz	83,5	85,1	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Temmuz	98,9	98,4	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	110,0	110,9	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	107,9	108,5	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Temmuz	88,8	86,9	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	11,6%	7,4%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Haziran	35,8%	17,6%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Haziran	112,6%	95,9%	
TÜFE	Mayıs	35,1%	35,4%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,7%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Temmuz	2,9%	2,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Mayıs	17,7%	11,5%	
Cari Denge (milyar USD)	Mayıs	-0,7	-7,9	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Mayıs	8,4%	8,6%	
Dolarizasyon	Temmuz (3.Hafta)	1,9 Milyar (+)	1,4 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
29.07.2025	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Tem)
29.07.2025	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Haz)
30.07.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aylık) (Haz)
30.07.2025	Türkiye	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (Tem)
30.07.2025	ABD	Öncü Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)
30.07.2025	ABD	Faiz Oranı Kararı
31.07.2025	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Haz)
01.08.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Tem)

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.

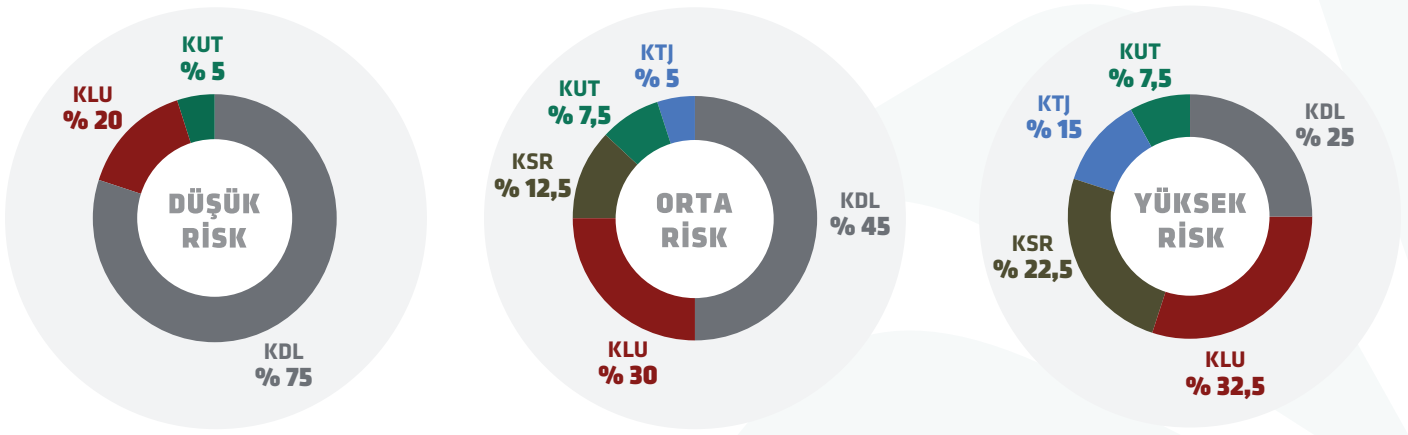
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

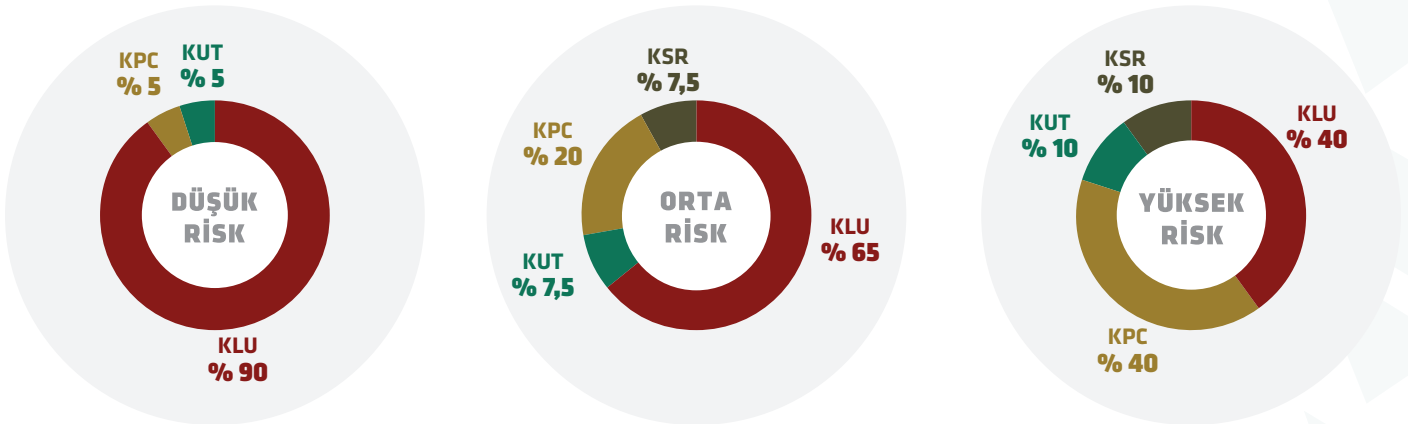
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

