



1 ARALIK 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



JEOPOLİTİK YUMUŞAMA VE FED SİNYALLERİ PİYASALARA MORAL VERİYOR



Jeopolitik gelişmelerdeki iyileşme ve Fed'in aralık ayında faiz indirimine gidebileceğine yönelik artan beklentiler, küresel risk iştahını desteklemektedir. ABD-Çin arasındaki yapıcı temaslara sürmesi ve Ukrayna heyetinin barış planına ilişkin görüşmeler için ABD'ye gitmesi, jeopolitik açıdan olumlu bir görünüm oluşturmuştur. Fed yetkililerinin faiz indirimi ihtimaline işaret eden açıklamaları, Fed Başkanlığı için adı geçen Kevin Hassett'in borçlanma maliyetlerini düşürmeyi önceleyen yaklaşımı ve ABD'de tüketici güveninin yedi ayın en düşük seviyesine gerilemesi, para politikasında gevşeme beklentilerini güçlendirmiştir. Bu beklentiler, başta teknoloji hisseleri olmak üzere ABD hisse senedi piyasalarında satış baskısının yerini yeniden yükseliş eğilimine bırakmasına katkı sağlamıştır. Kıymetli madenlerde de benzer şekilde pozitif bir fiyatlamaya öne çıkmaktadır. Bu hafta Fed Başkanı Powell'ın konuşmaları, ADP istihdam raporu ve Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, 10 Aralık Fed toplantısına yönelik beklentilerde belirleyici olacaktır.

Yurt içinde ise kasım ayı enflasyon beklentilerinde iyileşme izlenmektedir. Ay başında yüzde 1,5 düzeyinde olan aylık enflasyon beklentisi, ay sonunda yüzde 1 seviyesine gerilemiştir. Bu aşağı yönlü düzeltmede, özellikle sebze ve meyve fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. TCMB Başkanı Karahan'ın, para politikasındaki sıkılığın enflasyonu düşürmek amacıyla yeniden kalibre edileceğini vurgulaması da aralık ayında 100 baz puanının üzerinde bir faiz indirimi ihtimalini güçlendirmiştir. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve küresel risk iştahındaki toparlanma, yurt içi hisse senedi piyasalarında geçen hafta pozitif etki yarattı.



KÜRESEL

ABD’de üretici fiyatları eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,7 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE aylık bazda yüzde 0,1 ve yıllık bazda yüzde 2,6 oranında arttı.

ABD’de öncü dayanıklı tüketim mal siparişleri eylül ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında artarak 313 milyar 700 milyon dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, ulaşım hariç siparişler ve savunma hariç siparişler bir önceki aya kıyasla sırasıyla yüzde 0,6 ve yüzde 0,1 oranlarında arttı. Ayrıca, çekirdek dayanıklı mal siparişleri aylık bazda yüzde 0,6 oranında artış gösterdi.

ABD’de perakende satışlar eylül ayında aylık bazda yüzde 0,2 ve yıllık bazda yüzde 4,26 oranlarında artış gösterdi. Alt kırılımlar incelendiğinde, en fazla artış yüzde 2,9 ile çeşitli ürün satan mağazalarda olurken spor ekipmanları, hobi ürünleri, müzik aletleri ve kitap satan mağazalarda satışlar yüzde 2,5 oranında geriledi.

ABD’de kasım ayında Conference Board tüketici güveni aylık bazda 6,8 puan azalarak 88,9 puan seviyesine geriledi. Aynı dönemde, mevcut dönem endeksi 4,3 puanlık düşüş ile 126,9 puan seviyesine indi. Ayrıca, Beklentiler Endeksi 8,6 puan gerileyerek 63,2 puan seviyesine düşüş gösterdi.

Almanya’da Gayri Safi Yurtiçi Hasıla 2025 yılının üçüncü çeyreğinde aylık bazda sabit kalırken yıllık bazda ise yüzde 0,3 oranında büyüdü. Aynı dönemde, mal ve hizmet ihracatı yüzde 0,7 ve hane halkı tüketim harcamaları yüzde 0,3 oranında geriledi. Ayrıca, makine, teçhizat ve araç yatırımları yüzde 1,1 oranında artış gösterdi.

Almanya’da tüketici güveni aralık ayında bir önceki aya kıyasla 0,9 puan artmasına rağmen negatif bölgede kalarak eksi 23,2 puan seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, tüketicilerin gelir beklenti barometresi 2,4 puan gerileyerek eksi 0,1 puan seviyesine düşüş gösterdi. Ayrıca, tüketicilerin satın alma eğilimi 3,3 puan artarak eksi 6,0 puan seviyesine yükseldi.

Japonya’da başkent Tokyo’da çekirdek enflasyon kasım ayında yıllık bazda yüzde 2,8 oranında artarak merkez bankasının yüzde 2,0 hedefinin üzerinde kalmaya devam etti. Fiyat artışlarında özellikle hizmet kalemleri etkili olurken, enerji sübvansiyonlarının azaltılması maliyet baskılarını artırdı. Verilere bakıldığında, BOJ’un ultra gevşek para politikasını normalleştirme yönündeki baskıların sürdürüğüne işaret ediyor.



YURT İÇİ

Reel Kesim Güven Endeksi, kasım ayında bir önceki aya kıyasla 1,2 puan artarak 103,2 puan seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi aylık bazda değişim göstermeyerek 100,8 puan seviyesinde sabit kaldı. Ayrıca, imalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya kıyasla 0,1 puan artarak yüzde 74,1 seviyesine yükseldi.

Ekonomik güven endeksi, kasım ayında aylık bazda yüzde 1,3 oranında artarak 99,5 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, tüketici güven endeksi yüzde 1,6 oranında artış göstererek 85,0 puan seviyesine, reel kesim güven endeksi yüzde 1,2 oranında artarak 103,2 seviyesine ve perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 0,9 oranında artarak 114,2 puan seviyesine ulaştı.

Dış ticaret açığı ekim ayında bir önceki yılın aynı ayında kıyasla yüzde 27,6 oranında artarak 7 milyar 683 milyon dolar seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla yüzde 2 artarak 23 milyar 941 milyon dolar ve yüzde 7,2 oranında artarak 31 milyar 521 milyon dolar seviyesine yükseldi.

Ekim ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı yüzde 8,5 oranında gerçekleşti. 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı ekim ayında aylık bazda 27 bin kişi azalarak 3 milyon 33 bin kişi seviyesine geriledi. Aynı dönemde, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam edilenler 185 bin kişi artış göstererek 32 milyon 772 bin kişi seviyesine yükseldi ve istihdam oranı 0,2 puan artışla yüzde 49,2 seviyesine yükseldi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, “para politikasını hedeflere göre yeniden ayarlayacaklarını” belirterek dezenflasyon sürecinin yavaşlamış olsa da sürdüğünü söyledi. Karahan, kira enflasyonunun düştüğünü, konut arzındaki artışın fiyat istikrarına katkı sağladığını ve enflasyonun “virüs” gibi olduğunu vurguladı.

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

HAFTALIK DURUM

	21.11.2025	28.11.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.009	11.815	-1,6%	25,7%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.923	10.899	-0,2%	10,9%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,4	42,5	0,1%	20,1%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	100,2	99,4	-0,7%	-8,3%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,1	4,0	-1,1%	-12,2%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,3	29,4	-3,1%	2,0%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,4	35,4	-2,6%	-12,6%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	241,1	238,2	-1,2%	-8,3%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.065,9	4.230,6	4,1%	61,3%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.547,8	5.765,1	3,9%	93,2%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	68,2	77,1	12,9%	134,5%	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	Eylül	2,9%	7,3%	
İmalat PMI	Ekim	46,5	46,7	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Kasım	74,1%	74,0%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ekim	16,0%	14,9%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ekim	68,3%	69,1%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ekim	15,5%	15,5%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Kasım (4.Hafta)	-0,01%	1,10%	
Tüketici güven endeksi	Kasım	85,0	83,6	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Kasım	103,2	102,0	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	111,8	110,7	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	114,2	113,2	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Kasım	84,9	83,7	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Ekim	-0,5%	6,9%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Ekim	11,5%	34,4%	
TÜFE	Ekim	32,9%	33,3%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	32,2%	31,8%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Kasım	3,4%	3,3%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Eylül	14,3%	12,2%	
Cari Denge (mlr USD)	Eylül	1,1	5,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Ekim	8,5%	8,6%	
Dolarizasyon	Kasım (4.Hafta)	0,2 Milyar (-)	0,7 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
01.12.2025	Çin	Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
01.12.2025	Türkiye	GSYH
01.12.2025	Türkiye	İSO İmalat PMI
01.12.2025	ABD	Üretim Satın Alma Endeksi
02.12.2025	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması
02.12.2025	Euro Bölgesi	TÜFE
03.12.2025	Japonya	Hizmet PMI
03.12.2025	Türkiye	TÜFE
03.12.2025	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam
03.12.2025	ABD	Sanayi Üretimi
04.12.2025	Türkiye	Öncü Ticaret Açığı
05.12.2025	ABD	Fabrika Siparişleri
05.12.2025	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.



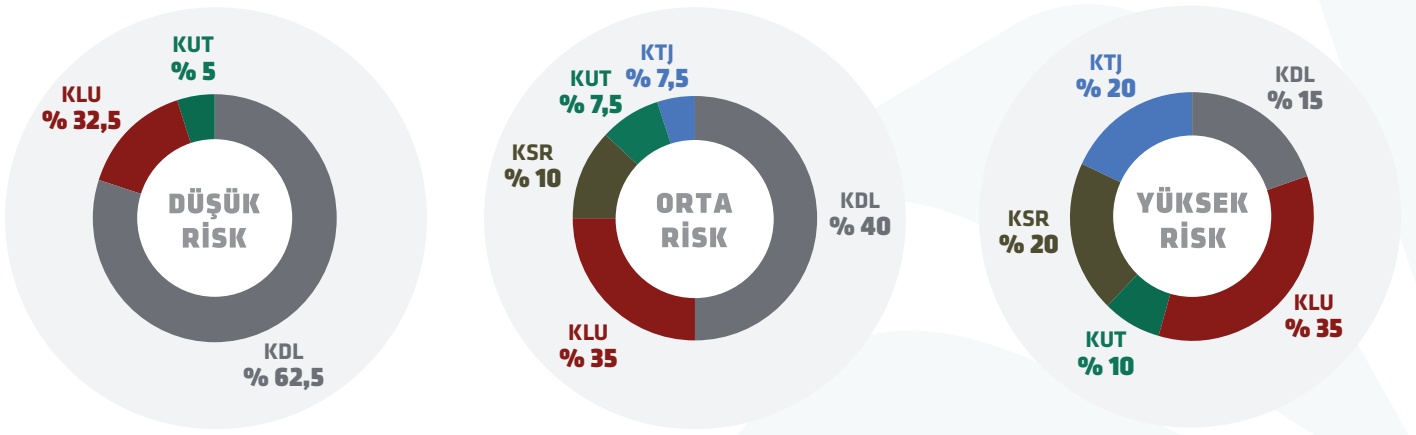
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

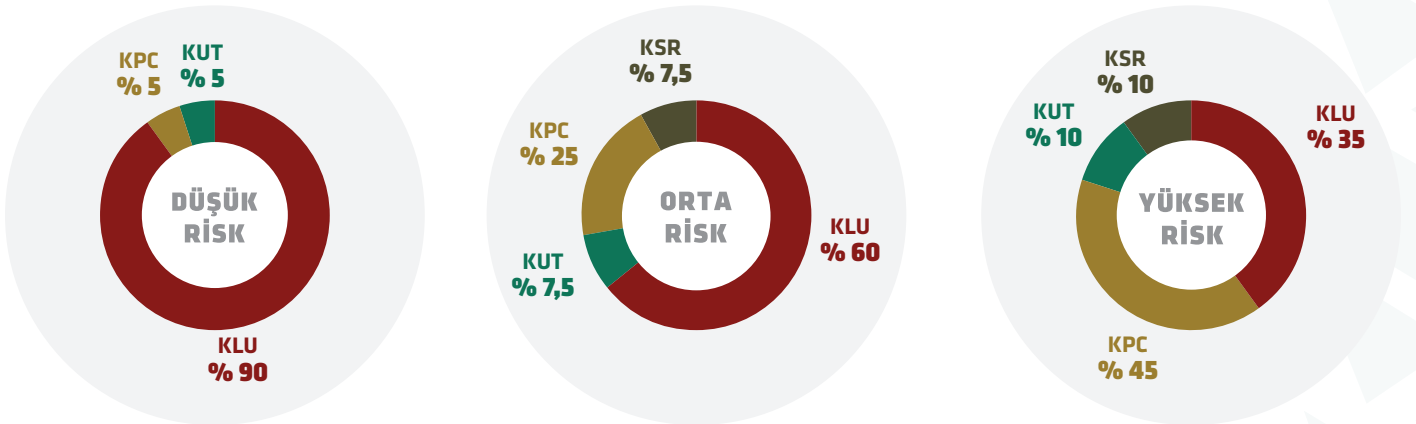
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

