



3 KASIM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYONUN SEYRİ, TCMB PARA POLİTİKASINA YÖN VERECEK



Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta Fed toplantısı sonrasında Başkan Powell'ın açıklamaları ile ABD-Çin görüşmelerine ilişkin haber akışına odaklandı. Fed, beklentilere paralel şekilde politika faizini 25 baz puan indirerek gevşeme döngüsünü sürdürdü. Toplantı sonrası Powell'ın, aralık ayı toplantısında izlenecek yol konusunda farklı görüşlerin bulunduğunu ve belirsizliklerin artması halinde daha ihtiyatlı olunması gerektiğini vurgulaması, 2026 yılına yönelik faiz indirimi beklentilerinin zayıflamasına neden oldu. Bu açıklamalar risk iştahını sınırlasa da, ABD ve Çin arasında olumlu geçen görüşmeler, küresel piyasalarda iyimserliğin sürmesine katkı sağladı.

Yurt içinde ise gözler bugün açıklanacak enflasyon verisinde olacak. Ekim ayında aylık enflasyonun yüzde 3 civarında gerçekleşme riski bulunuyor. Piyasa beklentileri, enflasyonun yüzde 2,5'in üzerinde açıklanabileceği yönünde şekillenmiş durumda. Geçen yılın aynı döneminde aylık enflasyon yüzde 2,88 seviyesindeydi. Eylül ayında yıllık enflasyon yüzde 32,95'ten yüzde 33,29'a yükselmişti; Ekim ayında da yıllık enflasyonun yüzde 33'ün üzerinde kalma olasılığı bulunmaktadır. TCMB, para politikasında atılacak adımların dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı koruyacak şekilde belirleneceğini vurgulamaya devam etmektedir. Bu çerçevede, açıklanacak enflasyon verisinin para politikasına ilişkin beklentiler ve piyasa yönü açısından kritik önem taşıdığını değerlendiriyoruz.



KÜRESEL

ABD'de Fed politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirilerek 3,75-4,00 aralığına indirdi. Toplantının ardından Başkan Powell, aralık ayında ek faiz indiriminin kesin olmadığını dile getirdi. Ayrıca, bilanço küçültme sürecinin 1 aralık tarihinde sona ereceği duyuruldu.

ABD'de Conference Board tüketici güveni ekim ayında bir önceki aya göre 0,9 puan gerileyerek 94,6 puan seviyesine düşüş gösterdi. Aynı dönemde, mevcut durum endeksi 129,3 puan seviyesine yükselirken önümüzdeki altı aya yönelik beklentiler endeksi ise 71,5 puan seviyesine geriledi.

ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Şi Cinping, Güney Kore'de bir araya geldi. Görüşmede iki ülke arasındaki ticaret ilişkileri, tedarik zincirleri ve teknoloji alanındaki işbirliği konuları ele alındı. Trump, fentanil ürünlerine uygulanan tarifelerin yüzde 20,0'dan yüzde 10,0 seviyesine indirileceğini duyurdu. Şi, Çin'in ABD ile yapıcı diyalog ve karşılıklı fayda temelinde işbirliğini sürdürmek istediğini vurguladı. Liderlerin görüşmesi küresel piyasalarda olumlu karşılandı.

Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faizini yüzde 2,0 seviyesinde sabit tuttu. Aynı dönemde, politika faizi yüzde 2,15 ve gecelik borç verme faizi de yüzde 2,40 seviyesinde değişim göstermeyerek sabit kaldı.

Euro Bölgesi'nde gayri safi yurtiçi hasıla üçüncü çeyrekte, çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 1,3 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, Almanya'nın gayri safi yurt içi hasılası çeyreklik bazda değişmezken yıllık bazda yüzde 0,3 oranında büyüdü.

Japonya'da BOJ politika faizini yüzde 0,5 seviyesinde sabit tuttu. BOJ, ekonomik belirsizlikler ve enflasyon görünümündeki riskler nedeniyle temkinli duruşunu sürdürdü. Ayrıca yetkililer, parasal genişleme politikasından çıkış sürecinin zaman alacağını vurguladı.



YURT İÇİ

Ekim ayında güven endeksi hizmet sektöründe yüzde 0,3 oranında azalarak 110,7 seviyesine ve inşaat sektöründe yüzde 5,3 düşerek 83,7 puan seviyesine geriledi. Aynı dönemde, Perakende ticaret sektörü ise yüzde 3,7 artışla 113,2 puan seviyesine yükseldi. Ayrıca, son 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep bir önceki aya kıyasla yüzde 0,4 oranında geriledi.

Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya kıyasla 1,2 puan artarak 102,0 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi aylık bazda 0,6 puan artarak 100,8 puan seviyesine ulaştı.

İşsizlik oranı eylül ayında değişim göstermeyerek yüzde 8,6 seviyesinde sabit kaldı. Aynı dönemde, 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı yıllık bazda 12 bin kişi artarak 3 milyon 7 bin kişi seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı ise bir önceki aya kıyasla 0,3 puan azalarak yüzde 48,9 seviyesine geriledi.

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya kıyasla 0,2 puan artış göstererek yüzde 74,0 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı aylık bazda 0,2 puan artarak yüzde 74,2 seviyesine ulaştı.

Ekonomik Güven Endeksi ekim ayında yüzde 0,3 oranında artarak 98,2 puan seviyesine ulaştı. Aynı dönemde, Tüketici Güven Endeksi yüzde 0,3 oranında azalarak 83,6 puan seviyesine geriledi. Ayrıca, reel kesim güveni yüzde 1,2 oranında artış göstererek 102,0 puan seviyesine yükseldi.

Eylül ayında ihracat yıllık bazda yüzde 2,8 oranında artarak 22 milyar 576 milyon dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda yüzde 8,7 oranında yükselerek 29 milyar 479 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, dış ticaret açığı eylül ayında yıllık bazda yüzde 33,8 oranında artarak 6 milyar 903 milyon dolar seviyesine ulaştı.



HAFTALIK DURUM

	24.10.2025	31.10.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.510	12.622	0,9%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.942	10.972	0,3%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,95	42,06	0,3%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,95	99,80	0,9%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,00	4,10	2,6%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,53	29,68	0,5%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	40,31	36,68	-9,0%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	265,87	244,14	-8,2%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.112,10	4.002,28	-2,7%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.544,23	5.413,25	-2,4%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	65,53	65,85	0,5%	52,4%	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	Ağustos	7,1%	5,2%	
İmalat PMI	Eylül	46,7	47,3	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,0%	73,8%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Eylül	14,9%	14,9%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Eylül	69,1%	68,3%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Eylül	15,5%	16,5%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (4.Hafta)	0,46%	0,29%	
Tüketici güven endeksi	Ekim	83,6	83,9	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	102	100,2	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	110,7	111,0	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	113,2	109,2	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	83,7	88,3	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Eylül	6,9%	6,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Eylül	34,4%	45,2%	
TÜFE	Eylül	33,3%	33,0%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	31,8%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ekim	3,3%	3,2%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Ağustos	12,2%	13,0%	
Cari Denge (mlr USD)	Ağustos	5,5	1,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,6%	8,5%	
Dolarizasyon	Ekim (4.Hafta)	2,3 Milyar (+)	1,5 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
03.11.2025	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
03.11.2025	Türkiye	İmalat PMI
03.11.2025	Euro Bölgesi	İmalat PMI
04.11.2025	Türkiye	Ticaret Açığı
04.11.2025	ABD	JOLTS İş İmkanları
05.11.2025	Çin	Caixin Hizmet PMI
05.11.2025	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam
05.11.2025	ABD	Hizmet PMI
06.11.2025	Japonya	Hizmet PMI
06.11.2025	Almanya	Sanayi Üretimi
07.11.2025	Türkiye	Enflasyon Raporu

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.



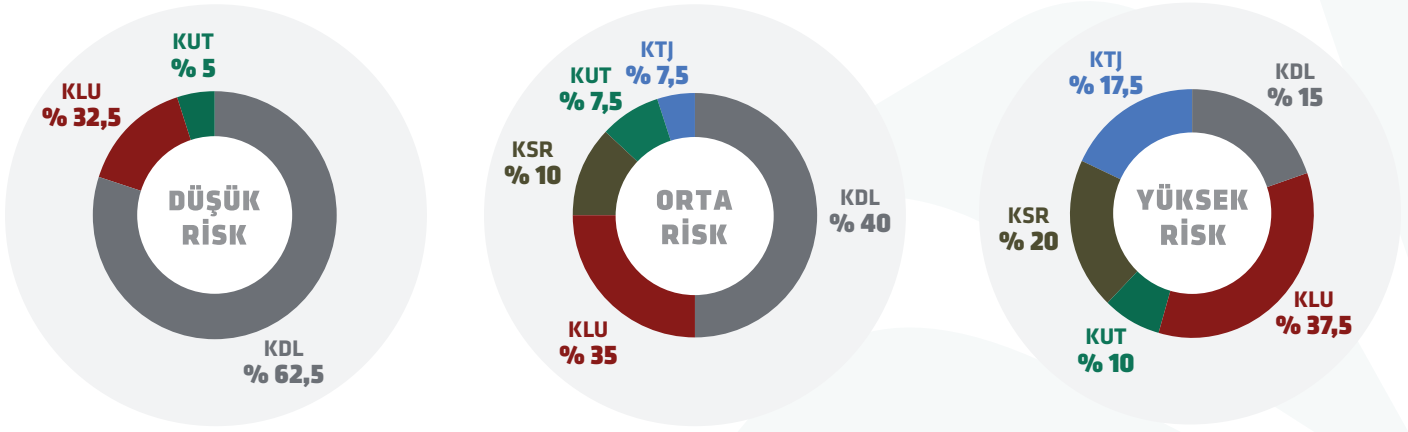
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

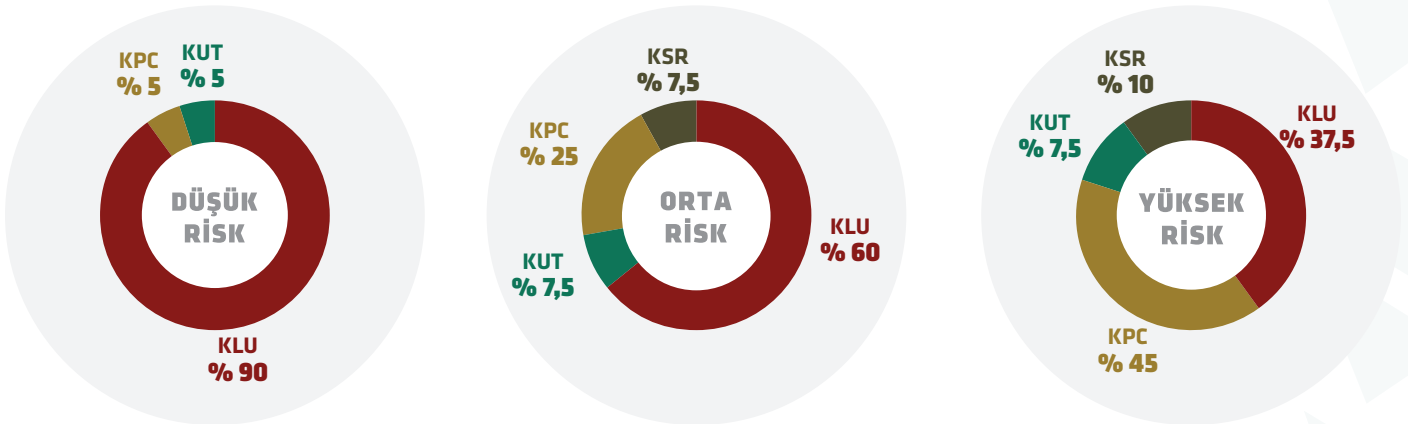
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

