



4 AĞUSTOS 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYONDA GEÇİCİ ARTIŞ BEKLENTİSİ, DEZENFLASYON SÜRECİ BOZULMUYOR



TCMB'nin gevşeme döngüsünü başlatması ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu "Ba3" seviyesine yükseltmesi, TL varlıklara olan ilgiyi desteklemektedir. BIST Katılım 50 endeksi temmuz ayının son haftasını da artıda kapattı ve aylık bazda yüzde 11,50 yükseliş kaydetti. Böylece endeks, son iki ayda toplamda yaklaşık yüzde 20 oranında değer kazandı. Ancak, yaşanan bu güçlü performansın ardından hisse senedi piyasalarına yönelik duruşumuzu bir miktar daha temkinli tarafa çekiyoruz. İkinci çeyrek şirket bilançolarına ilişkin belirsizliklerin yanı sıra, İmalat PMI, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi gibi öncü göstergelerdeki zayıf görünüm bu yaklaşımımızı desteklemektedir.

Yurt içinde bugün açıklanacak temmuz ayı enflasyon verisi, piyasaların yakın takibinde olacak. TCMB, geçtiğimiz hafta yayımladığı karar metninde, temmuz ayında enflasyonun geçici olarak artabileceğine dikkat çekmişti. Mevsimsel olarak artan gıda fiyatları ve enerji kalemlerindeki yukarı yönlü hareket nedeniyle aylık enflasyonun yüzde 2'nin üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Ancak, geçtiğimiz yılın aynı döneminde aylık enflasyonun yüzde 3,23 olarak gerçekleşmiş olması, yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin temmuz ayında da devam etmesini mümkün kılmaktadır. Türk lirası ABD doları karşısında sınırlı değer kaybederken, TL cinsinden sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin sürdüğünü değerlendiriyoruz.

ABD Merkez Bankası (Fed), piyasa beklentileriyle uyumlu olarak temkinli duruşunu sürdürmektedir. Bu yaklaşımın temelinde, özellikle gümrük tarifeleri kaynaklı enflasyonist baskılara dair belirsizlikler yer almaktadır. Ticaret politikalarındaki gelişmelerin ekonomik görünüm üzerindeki etkileri netleşmediği için Fed, şimdilik politika duruşunda değişiklik yapmaktan kaçınmaktadır. Ancak, eylül ayı itibarıyla Fed'in faiz indirimlerine başlaması beklenmektedir. Geçtiğimiz hafta açıklanan zayıf istihdam verileri de bu beklentiye destekler niteliktedir. Makroekonomik veriler Fed'in eylül ayında aksiyon alabileceğine sinyal verse de, Başkan Trump'ın ticaret politikalarına ilişkin söylemleri ve özellikle gümrük tarifelerine dair belirsizlikler, piyasa beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olmaya devam edecektir.



KÜRESEL

ABD’de Fed, faiz oranlarında beklentiler doğrultusunda değişikliğe gitmeyerek politika faizini yüzde 4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Sabit tutma kararına gerekçe olarak yılın ilk yarısında ekonomik faaliyetteki büyümenin ılımlı hale gelmesi ve iş gücü piyasası koşullarının sağlamlığını koruması gösterildi.

ABD’de tarım dışı istihdam temmuz ayında 73 bin kişi artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde işsizlik oranı yüzde 4,2 seviyesinde gerçekleşirken ortalama saatlik kazançlar da beklentiler doğrultusunda yüzde 0,3 oranında artış gösterdi.

ABD’de Gayri Safi Yurt İçi Hasıla öncü değerlendirmelere göre bu yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak yüzde 3,0 oranında artış gösterdi ve beklentileri aştı. Beklentilerin üzerinde gelen ekonomik büyümede ithalattaki azalma ve tüketici harcamalarındaki artış etkili oldu.

ABD Başkanı Trump, Rusya’ya Ukrayna ile barış anlaşması yapması için 10 gün süre verdi. Trump, Rusya’nın bu sürenin sonuna kadar anlaşmaya yanaşmaması dahilinde gümrük vergileri başta olmak üzere ilave yaptırımlar ile karşı karşıya kalacağını duyurdu.

ABD’de Conference Board Tüketici Güveni temmuz ayında 2 puan artarak 97,2 seviyesine yükseldi ve piyasa beklentilerini aştı. Tüketici güveninin piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesinde tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmelerindeki pozitif görünüm etkili oldu.

ABD’de JOLTS açık iş sayısı haziran ayında 7 milyon 437 bin kişi seviyesine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında kaldı. Alt kırılımlar incelendiğinde açık iş sayısı, konaklama ve yiyecek hizmetleri, sağlık hizmetleri ve sosyal yardım ile finans ve sigorta sektörlerinde azalırken, perakende ticaret, bilişim ve eyalet ile yerel yönetim eğitim sektörlerinde is artış gösterdi.

Çin’de Politbüro, ekonominin zorluklar ve risklerle karşı karşıya olmaya devam ettiğini vurguladı. Politbüro, yılın ikinci yarısından itibaren iş gücü piyasasının ve piyasa beklentilerinin istikrarını sağlamaya odaklanılacağını duyurdu.



YURT İÇİ

İmalat sanayi PMI temmuz ayında 45,9 seviyesinde gerçekleşerek imalat sanayinde daralmaya işaret etti. Söz konusu daralmada talepteki durgunluk nedeniyle yeni siparişler ve üretimde süregelen zayıflama, istihdam ve satın alma hacmindeki düşüş ve firmaların stok seviyelerini azaltma çabası etkili oldu.

Dış ticaret açığı haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 38,8 oranında artarak 8 milyar 173 milyon dolar seviyesine yükseldi. İhracat yıllık bazda yüzde 7,9 oranında artarak 20 milyar 515 milyon dolar, ithalatta yüzde 15,2 oranında artarak 28 milyar 688 milyon dolar seviyesine ulaştı.

Hizmet sektöründe üretici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 4,7 ve yüzde 37,4 oranında artış kaydetti. Hizmet sektörü fiyatlarının yıllık bazda artışında mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler, idari ve destek hizmetler ve bilgi ve iletişim hizmetlerindeki fiyat artışları belirleyici oldu.

Turizm geliri 2025 yılının 2.çeyreğinde yıllık bazda yüzde 8,4 oranında artarak 16 milyar 284 milyon 322 bin dolar seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde turizm gideri ise yüzde 41,1 oranında artarak 2 milyar 759 milyon 918 bin dolar seviyesine ulaştı.

12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak yüzde 23,4 seviyesine ve reel sektör için 0,8 puan azalarak yüzde 39,0 seviyesine gerilerken hanehalkı için ise 1,5 puan artarak yüzde 54,5 seviyesine yükseldi.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı haziran ayında bir önceki aya kıyasla 0,2 puan artarak yüzde 8,6 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise bir önceki aya kıyasla 1,8 puan artarak yüzde 32,9 seviyesinde gerçekleşti.

Ekonomik Güven Endeksi temmuz ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 0,4 oranında azalarak 96,3 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde; reel kesim ve inşaat sektörü güveni artarken perakende ticaret, tüketici ve hizmet sektörü güveni ise geriledi.



HAFTALIK DURUM

	25.07.2025	01.08.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.399	11.581	1,6%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.643	10.747	1,0%	9,3%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,57	40,62	0,1%	14,8%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,65	99,14	1,5%	-8,6%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,39	4,22	-3,9%	-7,9%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	31,62	31,41	-0,7%	9,1%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	40,13	39,89	-0,6%	-1,7%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	272	281	2,1%	6,9%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.330	3.363	1,0%	28,2%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.352	4.395	1,0%	47,3%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	49,75	48,35	-2,8%	47,1%	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%	
Yeni	İmalat PMI	Temmuz	45,9	46,7	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
Yeni	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Haziran	13,6%	2,1%	
Yeni	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Haziran	11,7%	0,7%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Haziran	32,2%	12,8%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Temmuz (4.Hafta)	0,8%	0,4%	
	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
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	14,5%	11,6%	
	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	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Haziran	8,6%	8,4%	
Yeni	Dolarizasyon	Temmuz (4.Hafta)	1,2 Milyar (+)	1,9 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
04.08.2025	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)
04.08.2025	Türkiye	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Tem)
04.08.2025	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Haz)
05.08.2025	Euro Bölgesi	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)
05.08.2025	ABD	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Tem)
07.08.2025	ABD	Atlanta FED GDPNow (3. Çeyrek)

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.



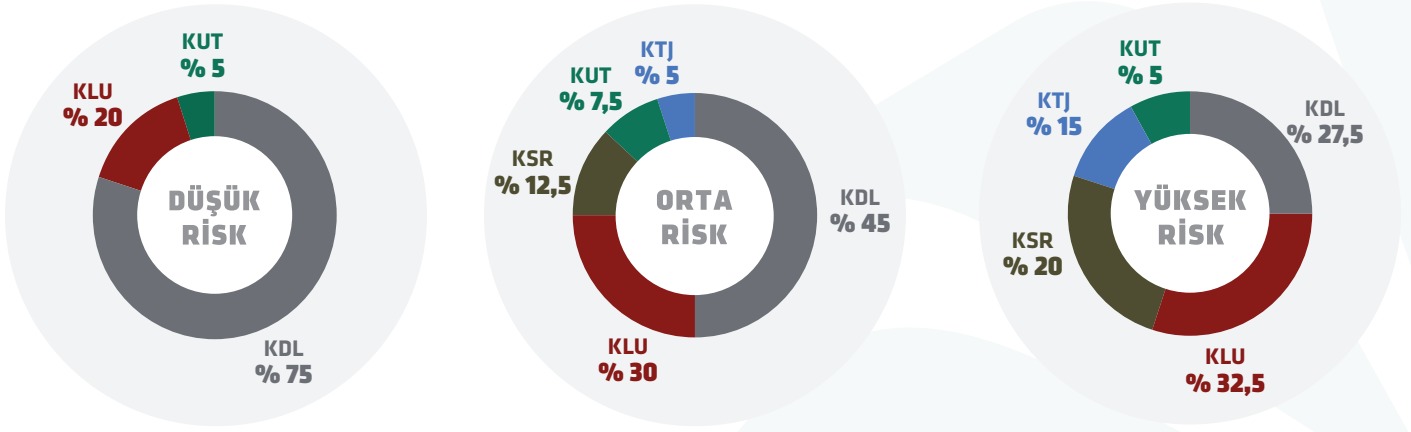
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

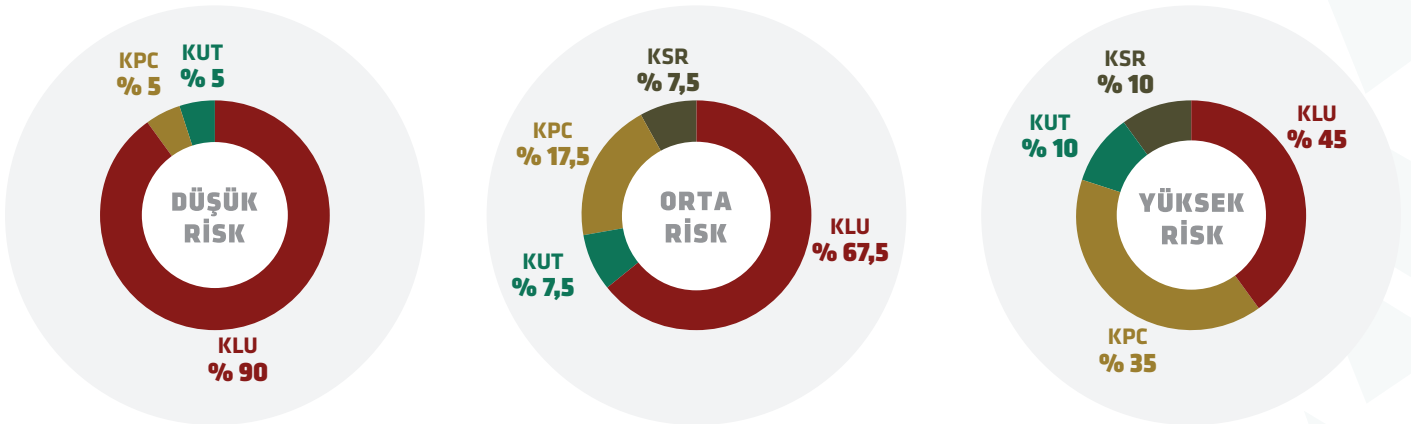
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

