



6 EKİM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



ENFLASYON VERİSİNİN ARDINDAN TCMB'DEN DAHA YAVAŞ GEVŞEME BEKLENİYOR



Eylül ayında tüketici enflasyonu, piyasa beklentisi olan yüzde 2,5'in üzerinde gerçekleşerek aylık yüzde 3,23 arttı. Beklentileri aşan bu artışla birlikte, Haziran 2024'ten bu yana gerileme eğiliminde olan yıllık enflasyon yüzde 33,29 seviyesine yükseldi. Mevcut görünümde, yıl sonu enflasyonunun yüzde 30'un altına inmesinin zorlaştığını değerlendiriyoruz.

TCMB, politika faizine ilişkin atacağı adımların, dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık düzeyini koruyacak şekilde belirleneceğini vurgulamaktadır. Eylül ayı enflasyon verisi sonrasında, Merkez Bankası'nın para politikasındaki gevşeme sürecini daha temkinli ve kademeli biçimde sürdürmesini bekliyoruz. Enflasyondaki aylık artışın önümüzdeki dönemde daha sınırlı seyretmesiyle birlikte, TL cinsi sabit getirili varlıklarda reel getiri potansiyelinin korunacağını değerlendiriyoruz.

Öncü göstergeler üçüncü çeyrek sanayi üretimi için olumsuz sinyaller vermeye devam etmektedir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ve imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) üçüncü çeyrekte zayıf seyrini korudu. Durgun talep koşulları, üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamaya neden olurken, firmalar istihdam ve satın alma kararlarında daha temkinli davranmaktadır. Sanayi üretimindeki zayıf görünüm ve faiz indirim beklentilerinin güç kaybetmesiyle birlikte, hisse senedi piyasaları için güçlü bir beklentimiz bulunmamaktadır.



KÜRESEL

ABD’de imalat sanayi PMI eylül ayında aylık bazda 0,4 puan artarak 49,1 değerine yükseldi. Aynı dönemde üretim endeksi, 3,2 puan artış göstererek 51,0 puan seviyesine ulaşırken yeni siparişler endeksi ise 2,5 puan azalarak 48,9 puan seviyesine geriledi.

ABD’de ADP Tarım dışı istihdam eylül ayında 32 bin kişi azalırken piyasa beklentisi 52 bin kişinin yeni işe girmesi yönündeydi. Alt kırılımlar incelendiğinde, hizmet sektörü 28 bin kişilik istihdam kaybı ile öne çıkan sektör oldu.

ABD’de federal hükümet, Kongre ile Başkan arasında bütçe üzerinde anlaşma sağlanamadığı için yeni mali yıl başlamadan önce kapandı. Bu durum, kamu kurumlarının temel olmayan hizmetlerinde faaliyetlerin durmasına ve birçok çalışan için zorunlu izne çıkma riskine yol açtı.

ABD’de JOLTS açık iş sayısı ağustos ayında 7 milyon 227 bin kişi seviyesine çıkarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde işe alım sayısı ise 114 bin kişi azalarak 5 milyon 126 bin kişi seviyesine geriledi. Ayrıca, istifa ve işten çıkarılma dahilinde işinden ayrılanların sayısı da bu dönemde 110 bin kişi azalarak 5 milyon 111 bin kişi seviyesine düşüş gösterdi.

Euro Bölgesi’nde öncü tüketici fiyatları eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,2 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde öncü çekirdek TÜFE, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,3 oranlarında yükseldi.

ECB Başkanı Christine Lagarde, uygulanan tarifelerin şimdilik enflasyonu kayda değer ölçüde artırmadığını dile getirdi. Ancak, gelecekte olası risklere karşı dikkatli olunması gerektiğini ve para politikasında esnek, veri odaklı bir duruşun sürdürüleceğini de ifade etti.

Çin’de İmalat PMI eylül ayında bir önceki aya kıyasla 0,4 puan artarak 49,8 puan seviyesine ulaşarak üst üste altıncı ayda da daraldı. Aynı dönemde Hizmet PMI, önceki aya göre 0,3 puan azalarak 50,0 puan seviyesine geriledi.



YURT İÇİ

Tüketici fiyatları eylül ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 3,23 ve yüzde 33,29 oranlarında artış gösterdi. Aylık bazda alt kırılımlar incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 4,62, ulaşırmada yüzde 2,81 ve konutta yüzde 2,56 oranında artış gerçekleşti. Ayrıca ÜFE eylül ayında, aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,52 ve yüzde 26,59 oranlarında arttı.

Hizmet ÜFE ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 2,47 ve yüzde 36,16 oranlarında artış gösterdi. Yıllık bazda artışın altı kırılımları incelendiğinde, ulaşırtma ve depolama hizmetlerinde yüzde 28,91, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde yüzde 36,51 oranında artış görüldü.

Ekonomik Güven Endeksi eylül ayında aylık bazda yüzde 0,1 oranında artarak 98,0 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde Tüketici Güven Endeksi yüzde 0,4 oranında azalarak 83,9 seviyesine geriledi. Ayrıca, reel kesim güven endeksi yüzde 0,2 oranında artarak 100,8 değerine ulaştı.

Dış ticaret açığı ağustos ayında yıllık bazda yüzde 5,8 oranında azalarak 4 milyar 211 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,2 ve yüzde 3,9 oranında düşüş göstererek 21 milyar 729 milyon dolar ve 25 milyar 940 milyon dolar seviyesine geriledi.

İSO İmalat PMI eylül ayında 0,6 puan gerileyerek 46,7 puan seviyesine düşüş gösterdi. Eşik değeri olan 50,0 puan seviyesinin altında kalan imalat PMI, faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi bir buçuk yıla ulaştı.



HAFTALIK DURUM

	26.09.2025	03.10.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.643	12.404	-1,9%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.151	10.859	-2,6%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	41,36	41,69	0,8%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	98,15	97,72	-0,4%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,19	4,12	-1,6%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,50	29,04	-1,6%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,52	36,58	0,2%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	259,08	254,72	-1,7%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.760,24	3.886,83	3,4%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.028,77	5.208,67	3,6%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	61,58	64,33	4,5%	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	Temmuz	5,0%	8,3%	
Yeni	İmalat PMI	Eylül	46,7	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Eylül	73,8%	73,6%	
Yeni	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Ağustos	14,9%	17,2%	
Yeni	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Ağustos	68,3%	65,2%	
Yeni	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Ağustos	16,5%	17,0%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ekim (1.Hafta)	1,02%	0,15%	
	Tüketici güven endeksi	Eylül	83,9	84,3	100
	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Eylül	100,2	100,6	100
	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	111,0	111,1	100
	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	109,2	108,9	100
	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Eylül	88,3	85,3	100
Yeni	Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Ağustos	6,8%	12,4%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Ağustos	45,2%	60,3%	
Yeni	TÜFE	Eylül	33,3%	33,0%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Eylül	29,9%	29,7%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Eylül	3,2%	2,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Temmuz	13,0%	14,7%	
	Cari Denge (mlr USD)	Temmuz	1,7	-2	
Yeni	İşsizlik Oranı (m.d.)	Ağustos	8,5%	8,0%	
Yeni	Dolarizasyon	Ekim (1.Hafta)	1,3 Milyar (-)	1,2 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
06.10.2025	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
07.10.2025	Japonya	Hane Halkı Harcamaları
07.10.2025	ABD	Ticaret Dengesi
07.10.2025	ABD	Atlanta FED öncü GDP NOW (3.Çeyrek)
08.10.2025	Almanya	Sanayi Üretimi
08.10.2025	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları
09.10.2025	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması
09.10.2025	Türkiye	Sanayi Üretimi
10.10.2025	Türkiye	Perakende Satışlar
10.10.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam

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.



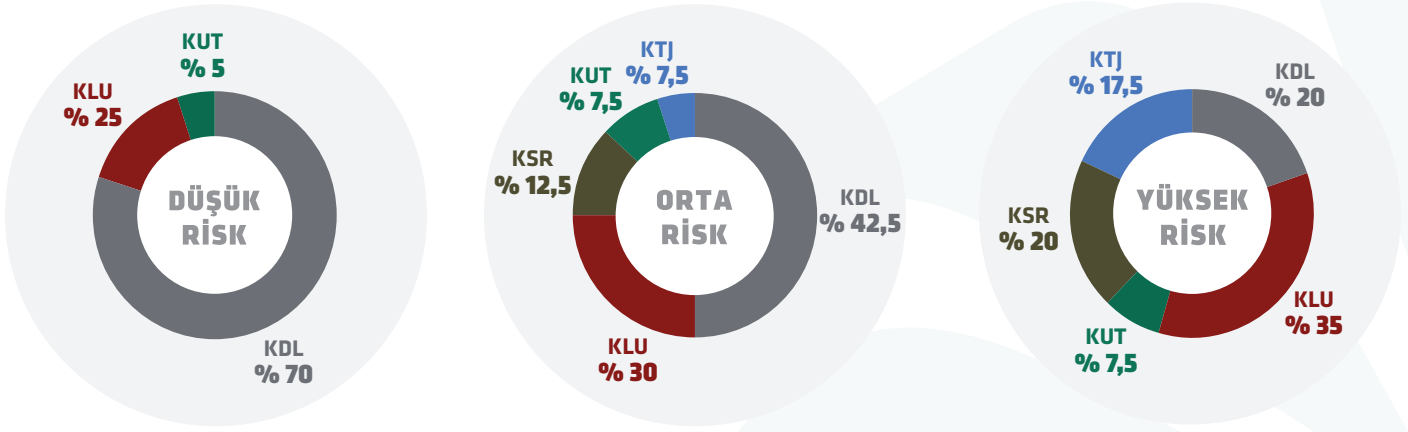
Fon Dağılımı Önerilerimiz

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.

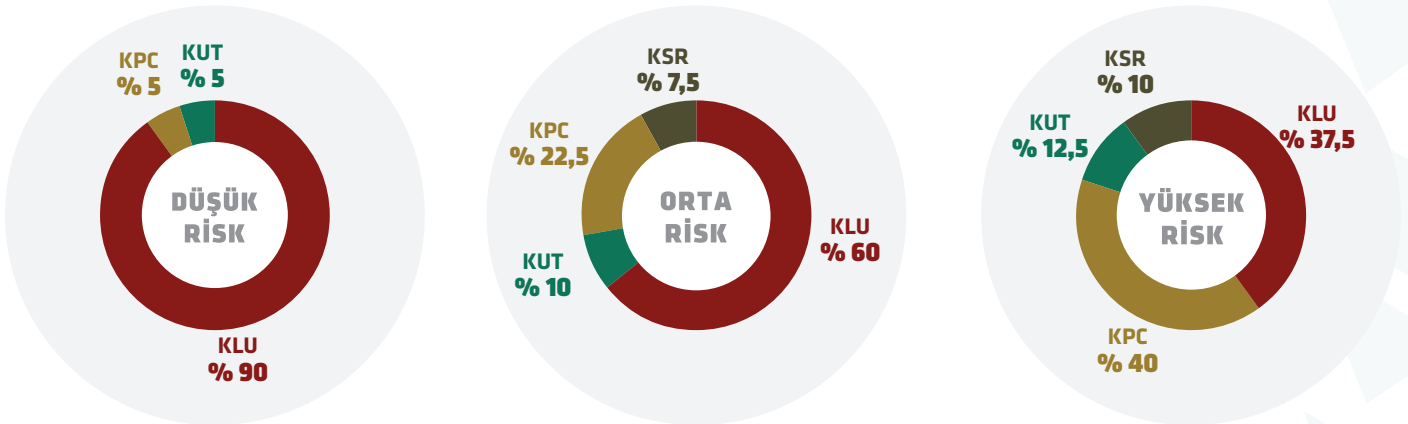
Baz Para Birimi USD Olanlar için Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

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.

